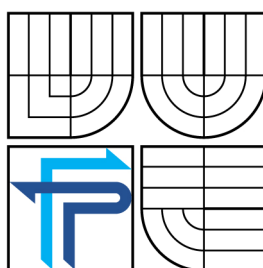


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVULATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. LUCIE STRAKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Doc. Ing. JAN SOLAŘ, CSc.

BRNO 2007

LICENČNÍ SMLOUVA

POSKYTOVANÁ K VÝKONU PRÁVA UŽÍT ŠKOLNÍ DÍLO

uzavřená mezi smluvními stranami:

1. Pan/paní

Jméno a příjmení: **Bc. Lucie Straková**

Bytem: Hodířkov 23, 591 01 Žďár nad Sázavou

Narozen/a (datum a místo): 24. 2. 1982 v Brně

(dále jen „autor“)

a

2. Vysoké učení technické v Brně

Fakulta podnikatelská

se sídlem Kolejní 2906/4, 612 00, Brno

jejímž jménem jedná na základě písemného pověření děkanem fakulty:

Doc. Ing. Kocmanová Alena, Ph. D.

(dále jen „nabyvatel“)

Čl. 1

Specifikace školního díla

1. Předmětem této smlouvy je vysokoškolská kvalifikační práce (VŠKP):

- ☐ disertační práce
- ☐ diplomová práce
- ☐ bakalářská práce
- ☐ jiná práce, jejíž druh je specifikován jako

.....
(dále jen VŠKP nebo dílo)

Název VŠKP: Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Vedoucí/ školitel VŠKP: Doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Ústav: Ústav ekonomiky

Datum obhajoby VŠKP:

VŠKP odevzdal autor nabyvateli v*:

- ☐ tištěné formě – počet exemplářů
- ☐ elektronické formě – počet exemplářů

* hodící se zaškrtněte

2. Autor prohlašuje, že vytvořil samostatnou vlastní tvůrčí činností dílo shora popsané a specifikované. Autor dále prohlašuje, že při zpracovávání díla se sám nedostal do rozporu s autorským zákonem a předpisy souvisejícími a že je dílo dílem původním.
3. Dílo je chráněno jako dílo dle autorského zákona v platném znění.
4. Autor potvrzuje, že listinná a elektronická verze díla je identická.

Článek 2

Udělení licenčního oprávnění

1. Autor touto smlouvou poskytuje nabyvateli oprávnění (licenci) k výkonu práva uvedené dílo nevýdělečně užít, archivovat a zpřístupnit ke studijním, výukovým a výzkumným účelům včetně pořizování výpisů, opisů a rozmnoženin.
2. Licence je poskytována celosvětově, pro celou dobu trvání autorských a majetkových práv k dílu.
3. Autor souhlasí se zveřejněním díla v databázi přístupné v mezinárodní síti
 - ☐ ihned po uzavření této smlouvy
 - ☐ 1 rok po uzavření této smlouvy
 - ☐ 3 roky po uzavření této smlouvy
 - ☐ 5 let po uzavření této smlouvy
 - ☐ 10 let po uzavření této smlouvy(z důvodu utajení v něm obsažených informací)
4. Nevýdělečné zveřejňování díla nabyvatelem v souladu s ustanovením § 47b zákona č. 111/ 1998 Sb., v platném znění, nevyžaduje licenci a nabyvatel je k němu povinen a oprávněn ze zákona.

Článek 3

Závěrečná ustanovení

1. Smlouva je sepsána ve třech vyhotoveních s platností originálu, přičemž po jednom vyhotovení obdrží autor a nabyvatel, další vyhotovení je vloženo do VŠKP.
2. Vztahy mezi smluvními stranami vzniklé a neupravené touto smlouvou se řídí autorským zákonem, občanským zákoníkem, vysokoškolským zákonem, zákonem o archivnictví, v platném znění a popř. dalšími právními předpisy.
3. Licenční smlouva byla uzavřena na základě svobodné a pravé vůle smluvních stran, s plným porozuměním jejímu textu i důsledkům, nikoliv v tísní a za nápadně nevýhodných podmínek.
4. Licenční smlouva nabývá platnosti a účinnosti dnem jejího podpisu oběma smluvními stranami.

V Brně dne:

.....
Nabyvatel

.....
Autor

Anotace

Úkolem této diplomové práce je zhodnocení finančního zdraví společnosti xxx, a. s. v období roku 2002 až 2005 prostřednictvím vybraných metod finanční analýzy. Obsahuje návrhy možných řešení zjištěných problémů, které mají vést ke zlepšení finanční situace podniku v budoucích letech.

Annotation

This thesis assesses the financial health of the company xxx in the years 2002 to 2005 at the basis of selected methods of the financial analysis. It comprises proposals of possible solutions of identified problems which should result in the improvement of financial situation of the firm in future years.

Klíčová slova

Elementární metody finanční analýzy, finanční analýza, finanční ukazatele, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, rozvaha, SWOT analýza, tokové ukazatele, výkaz zisků a ztráty

Klíčová slova - anglicky

Basis methods of financial analysis, Financial analysis, Financial indexes, Horizontal and vertical analysis, Ratio indexes, Balance sheet, SWOT analysis, Flow indexes, Profit and loss report

Bibliografická citace mé práce:

STRAKOVÁ, L. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2007. 108 s. Vedoucí diplomové práce Doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb. o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 25. května 2007

.....

podpis

Poděkování

Ráda bych poděkovala všem, kteří svojí radou či jinou pomocí přispěly ke zdárnému vytvoření této diplomové práce, především Doc. Ing. Janu Solaři za cenné rady a paní Emílii Burešové za poskytnuté materiály a odbornou pomoc při zpracování této diplomové práce.

V Brně dne 25. května 2007

.....

podpis

OBSAH

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE	11
1.1. Charakteristika analyzovaného podniku	11
1.1.1 Základní údaje	11
1.1.2 Historie podniku	11
1.1.3 Vlastnická struktura	12
1.1.4 Organizační struktura	13
1.1.5 Výrobní program	15
1.1.6 Cíle podniku	23
1.2. Vymezení problému a stanovení cílů diplomové práce	24
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ A POZNATKY Z LITERATURY	25
2.1. Účel a vznik finanční analýzy	25
2.2. Finanční zdraví a finanční tíseň	26
2.3. Zdroje informací pro finanční analýzu	27
2.4. Metody finanční analýzy	31
2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů	33
2.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů	34
2.4.3. Analýza poměrových ukazatelů	36
2.4.3.1. Ukazatele likvidity	37
2.4.3.2. Ukazatele zadluženosti	38
2.4.3.3. Ukazatele rentability	40
2.4.3.4. Ukazatele aktivity (využití aktiv)	42
2.4.3.5. Provozní (výrobní) ukazatele	44
2.4.4. Analýza cash-flow (peněžních toků)	45
2.4.5. Analýza soustav finančních ukazatelů	47
2.4.5.1. Pyramidové soustavy ukazatelů	47
2.4.5.2. Bonitní a bankrotní modely	48
3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ	52
3.1. Stručné zhodnocení současného stavu podniku	52
3.2. Základní strategická analýza podniku	52
3.2.1. Analýza konkurenčního (oborového) okolí	53
3.2.2. SWOT analýza	58
3.3. Finanční analýza podniku	59
3.3.1. Analýza absolutních ukazatelů	60
3.3.1.1. Horizontální analýza	60
3.3.1.2. Vertikální analýza	69
3.3.2. Analýza cash-flow	74
3.3.3. Analýza rozdílových ukazatelů	77

3.3.4. Analýza poměrových ukazatelů	79
3.3.4.1. Ukazatele likvidity	79
3.3.4.2. Ukazatele zadluženosti	81
3.3.4.3. Ukazatele rentability	83
3.3.4.4. Ukazatele aktivity	85
3.3.4.5. Provozní (výrobní) ukazatele	87
3.3.5. Analýza vybraných soustav ukazatelů	90
3.3.5.1. Altmanův index (z-skóre)	90
3.3.5.2. Index IN 01	92
3.4. Zhodnocení finanční situace a návrh přístupu k jejímu zlepšení	94
4 NÁVRHY NA OPATŘENÍ	98
5 ZÁVĚR	101
6 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	103
7 SEZNAM TABULEK	105
8 SEZNAM GRAFŮ A SCHÉMAT	107
9 SEZNAM PŘÍLOH	108

ÚVOD

Účelem této diplomové práce je snaha o jednoduché a přehledné hodnocení finanční situace podniku vycházející pouze ze závěrkových výkazů s využitím vybraných metod finanční analýzy.

Obor finanční analýza se zabývá rozborů nejrozumnějších dějů, v nichž figurují finanční částky a čas. Může to být financování podniku nebo posuzování podnikatelských záměrů, ale ještě mnoho dalších.

Způsobů hodnocení výrobních podniků a obchodních společností, jenž využívají pouze závěrkových výkazů, je celá řada. Souhrnně se nazývají bilanční analýza příp. finanční analýza. Některé jsou složité a jiné jednoduché. Praxe však ukazuje, že není důležité, jaký systém se použije, zda složitý či jednoduchý, nýbrž to, jak pravdivými hodnotami se zvolený systém naplní.

Systém finanční analýzy mohou používat všichni, kdo potřebují rychle a objektivně zhodnotit nějaký podnik a mají jeho závěrkové výkazy, tedy rozvahu a výsledovku. Budou to patrně manažeři podniků hodnotící např. jednotlivé divize své a.s., makléři hodnotící podniky, jejichž akcie kupují, ale i akcionáři vlastníci akcie podniku, jehož výkazy mají právě v rukou, nebo podnikatel vykazující výsledky svého hospodaření v podvojném účetnictví.

Analýza účetních výkazů je základem finanční analýzy, jak ji provádějí externí příjemci a uživatelé informací obsažených v účetní závěrce. Podnikový management disponuje mnohem podrobnějším spektrem finančních informací a zdánlivě se nemusí orientovat při rozborové činnosti na interpretaci účetní závěrky.

Ve skutečnosti však nelze přehlédnout, že zveřejněná účetní závěrka bude předmětem finanční analýzy u externích uživatelů a že je v zájmu podnikového managementu mít tuto skutečnost na zřeteli ve všech fázích finančního řízení i při přípravě účetních výkazů. Nelze proto ponechat náhodě, jaké vysvědčení si podnik vystaví na konci roku. Dostatečná úroveň finančního zdraví bude totiž sloužit pro okolí jako signál, jaká je perspektiva podniku na přežití a rozvoj v příštích letech.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

V této diplomové práci se budu soustředit na posuzování stavu majetku a úrovně hospodaření podniku účtující v podvojném účetnictví a dokladující své výsledky výročními závěrkovými výkazy neboli rozvahou a výkazem zisků a ztrát.

Uvedené výkazy jsou mnohdy jedinými doklady o hospodaření podniku, které se dostanou do rukou akcionářům nebo jiným majitelům podniku, manažerům, makléřům a např. investorům. Jen nepatrná část veřejnosti se ale v těchto výkazech orientuje a dokáže z nich vyčíst ty správné, resp. potřebné informace.

Charakteristika analyzovaného podniku

Základní údaje

Obchodní firma:	xxx
Založení společnosti:	1992
Sídlo:	Horní 28, 591 01 Žďár nad Sázavou
Identifikační číslo:	xxxxxx
Právní forma:	akciová společnost
Předmět podnikání:	živočišná výroba
Hlavní činnost:	výroba a prodej selat, jatečných prasat a plemenných prasniček
Základní kapitál:	152 464 000 Kč
Průměrný počet zaměstnanců:	135 osob

Historie podniku

Společnost „Společný zemědělský podnik pro ŽV“ byl založen v únoru 1975 původními JZD v okrese Žďár nad Sázavou. Jednalo se především o výkrmové haly. Postupně došlo k výstavbě poroden, předvýkrmu a odchoven prasniček.

Společný zemědělský podnik pro ŽV byl transformován 7.10.1992 na společnost xxx, a.s., Žďár nad Sázavou.

Akcionáři jsou původní zemědělské společnosti. Společnost je úzce specializovaným podnikem, jediným výrobkem jsou jatečná prasata. Jedná se o společnost s uzavřeným obratem stáda.

V současné době má společnost 10 výrobních středisek.

Vlastnická struktura

Společnost má v současné době 567 akcionářů, z toho 25 právnických a 542 fyzických osob. Práva a povinnosti jsou řešeny stanovami vypracovanými na základě Obchodního zákoníku. Všichni akcionáři mají stejná práva závislá na výši majetku ve společnosti.

Celkový majetek společnosti činí 152 464 000 Kč.

K největším akcionářům patří:

Družstvo Agrofarm Sněžné	49,86 %
AGRO Měřín, a.s.	29,04 %
AGROVYSOČINA, a.s., Žďár nad Sázavou	4,84 %
AGROS Netín, a.s.	2,74 %
Zemědělské družstvo Vrchy, Věcnou	1,51 %
AGRAS Bohdalov, a.s.	1,30 %
Rubelit Rožná, s.r.o.	0,65 %

.

Organizační struktura

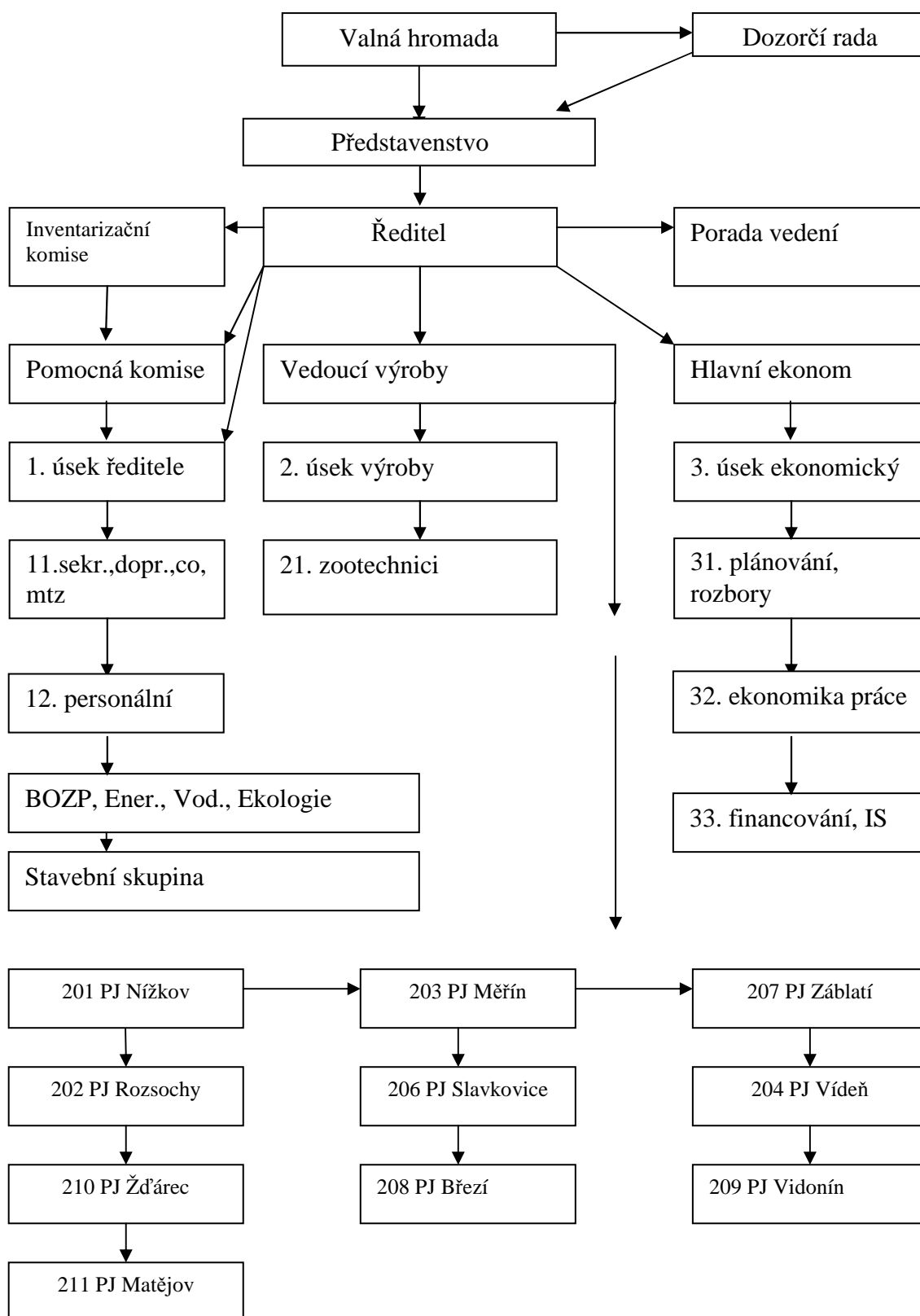


Schéma č. 1-1: Organizační struktura společnosti

Zdroj: vlastní zpracování

Statutárním orgánem společnosti je představenstvo. Za představenstvo navenek jedná předseda představenstva samostatně. Místopředseda představenstva zastupuje předsedu představenstva po dobu jeho nepřítomnosti. Dle podpisového řádu je oprávněn za společnost se podepisovat ředitel společnosti, v jeho nepřítomnosti zástupce ředitele, jež jsou jmenováni představenstvem.

Ředitelství společnosti sídlí ve Žďáru nad Sázavou a pracuje zde 22 zaměstnanců.

V současné době má společnost 10 výrobních středisek rozložených po celém okrese s kapacitou 4 224 ks prasnic. Jedná se o následující střediska: Nížkov, Rozsochy, Měřín, Vídeň, Slavkovice, Záblatí, Březí nad Oslavou, Vidonín, Žďárec a Matějov.

K 31.12.2006 měla společnost 135 zaměstnanců. Z toho na plný úvazek pracuje 129 zaměstnanců a na zkrácený pracovní úvazek pracuje 6 zaměstnanců.

Se změněnou pracovní schopností pracují 4 osoby. Z toho 1 osoba s vysokoškolským vzděláním ve funkci zootechnika a 3 osoby s výučním listem (2 ošetřovatelé a 1 noční hlídač).

Věkovou strukturu zaměstnanců k 31.12.2006 zobrazuje následující tabulka – Věková struktura zaměstnanců.

Věková struktura zaměstnanců	
Rozmezí v letech	Počet osob
do 30	11
30 – 40	27
40 – 50	43
50 – 60	50
nad 60	4

Tabulka č. 1-1: Věková struktura zaměstnanců

Zdroj: vlastní zpracování

Výrobní program

Společnost je úzce specializovaným zemědělským podnikem, jehož hlavním výrobním programem je výroba a prodej selat, jatečných prasat a plemenných prasniček. Patří se i speciální ochranná desinfekce, desinsekce a deratizace. Jde o podnik, který nemá rostlinnou výrobu, obiloviny nakupuje ve žních a krmení odebírá od 5 velkých dodavatelů a dalších zemědělských podniků. Pro výkrm používá mokré krmení a do směsí přimíchává syrovátku.

Organizace chovu

Genetika a organizace chovu je standardní, připouštění jsou různí kanci. Prasničky z rozmnožovacích chovů jsou šest týdnů v karanténě a pak jsou drženy i po připuštění v jedné skupině. Prasnice jsou tedy ustájeny skupinově, později, v období 25. až 30. březosti jsou v individuálních klecích.

Jak již bylo uvedeno společnost má v současné době 10 výrobních středisek.

Středisko Nížkov

Ve středisku Nížkov pracuje 21 zaměstnanců, z toho 1 vedoucí a 1 zootechnik.

Záměrem je provozování intenzivního chovu prasat na prorážku a prasnic na roštovém ustájení v 10 halách. Středisko bylo vystavěno dle projektové dokumentace – výkrm v roce 1972, reprodukce v roce 1977. Změny systému ustájení byly provedeny do pololetí roku 2001. jedná se o provozní jednotku s uzavřeným obratem stáda. Kategorie – prasničky, doba od nákupu po dobu převodu do základního stáda nebo vyřazení z chovu. Prasnice – doba, po kterou prasnice produkují selata. Kanci – od nákupu po ukončení reprodukce. Předvýkrm – váhová kategorie do 7-30kg, doba přibližně 56 dní. Výkrm – doba od naskladnění z předvýkrmu do průměrné hmotnosti 110 kg přibližně 112 dní. Mladá chovná prasata – prasničky – doba od naskladnění z předvýkrmu do doby přesunu na střediska s reprodukcí. Tento systém umožňuje 3 turnusy za rok s deseti denními přestávkami na provedení asanace jednotlivých sekcí. Zvířata jsou krmena krmnou směsí obohacenou enzymatickými látkami. V areálu středisek se rovněž

nachází skladovací jímky na kejdu. Zásobování vodou je řešeno za pomoci vlastního vodovodního řadu.

Stavy prasat k 31.12.2006

Nížkov	Počet ks
Selata	1 260
Selata – předvýkrm	2 043
Prasnice	728
Prasničky	210
Kanci	6
Mladé chovné prasničky	2 949

Tabulka č. 1-2: Stavy prasat ve středisku Nížkov

Zdroj: vlastní zpracování

Středisko Rozsochy

Ve středisku Rozsochy pracuje 16 zaměstnanců, z toho 1 vedoucí a 1 zootechnik.

Záměrem je provozování intenzivního chovu prasnic a prasat na porážku, na roštovém ustájení v 11 halách. Středisko bylo vystavěno dle projektové dokumentace a uvedeno do provozu v roce 1976. Změna systému ustájení byla provedena do pololetí roku 2001. Projektová kapacita je 240 ks ustájovacích míst pro prasničky, 852 ks míst pro prasnice, 3 120 ks míst pro předvýkrm selat, kanci, 4 800 ks míst pro prasata ve výkrmu. Jedná se o uzavřený obrat stáda, prasata jsou určena k dalšímu reprodukčnímu, jatečnímu a potravinářskému využití. Technologicky se jedná převážně o skupinové ustájení zvířat s celoroštovou a nebo částečně roštovou podlahou a nuceným větráním. Zvířata jsou krmena krmnou směsí obohacenou enzymatickými látkami. V areálu střediska se rovněž nachází skladovací jímky na kejdu.

Stavy prasat k 31.12.2006

Rozsochy	Počet ks
Selata	1 637

Selata – předvýkrm	2 410
Prasnice	713
Prasničky	167
Kanci	5
Výkrm	4 180

Tabulka č. 1-3: Stavby prasat ve středisku Rozsochy

Zdroj: vlastní zpracování

Středisko Měřín

Ve středisku Měřín pracuje 15 zaměstnanců, z toho 1 vedoucí a 1 zootechnik. Záměrem je provozování intenzivního chovu prasat na porážku a prasnic na roštovém ustájení v 8 halách. Středisko bylo vystavěno dle projektové dokumentace – výkrm v roce 1973, reprodukce v roce 1976. Změny systému ustájení byly provedeny do pololetí roku 2001. Jedná se o provozní jednotku bez uzavřeného obratu stáda. Kategorie – prasničky, doba od nákupu po dobu převodu do základního stáda nebo vyřazení z chovu. Prasnice – doba, po kterou prasnice produkují selata. Kanci – od nákupu po ukončení reprodukce. Předvýkrm – váhová kategorie do 7-30kg, doba přibližně 56 dní. Výkrm – doba od naskladnění z předvýkrmu do průměrné hmotnosti 110 kg přibližně 112 dní. Při nedostatku zástavových selat do výkrmu se tato zvířata dováží z jiných farem ve vlastnictví dané společnosti (Záblatí). Technologicky se jedná převážně o skupinové ustájení zvířat ve stájích s nuceným větráním. Zvířata jsou krmena krmnou směsí obohacenou enzymatickými látkami. V areálu střediska se rovněž nachází skladovací jímky na kejdu. Zásobování vodou je řešeno za pomoci vlastního vodovodního řadu s možností, v případě nedostatečnosti, napojení na vodovodní řad Vodárenské akciové společnosti, a.s. Žďár nad Sázavou.

Stavy prasat k 31.12.2006

Měřín	Počet ks
Selata	1 099
Selata – předvýkrm	1 174

Prasnice	428
Prasničky	161
Kanci	2
Výkrm	3 195

Tabulka č. 1-4: Stavy prasat ve středisku Měřín

Zdroj: vlastní zpracování

Středisko Vídeň

Ve středisku Vídeň pracují 4 zaměstnanci, z toho 1 vedoucí.

Záměrem je provozování intenzivního chovu prasat na prorážku na částečně roštovém ustájení ve 3 halách. Středisko bylo vystavěno dle projektové dokumentace a uvedeno do provozu v roce 1975. Změna systému ustájení byla provedena do pololetí roku 2001. Projektovaná kapacita je 3 600 ks ustájovacích míst pro intenzivní chov prasat na porážku. Technologicky se jedná o skupinové ustájení zvířat s částečně roštovou podlahou a nuceným větráním. Zvířata jsou krmena krmnou směsí obohacenou enzymatickými látkami. V areálu střediska se rovněž nachází dvě zemní skladovací jímky na kejdu. Zásobování vodou je řešeno vlastním vodovodním řadem s možností, v případě nedostatečnosti, napojení na vodovodní řad Vodárenské akciové společnosti, a.s. Žďár nad Sázavou.

Stavy prasat k 31.12.2006

Vídeň	Počet ks
Výkrm	3 502

Tabulka č. 1-5: Stavy prasat ve středisku Vídeň

Zdroj: vlastní zpracování

Středisko Slavkovice

Ve středisku Slavkovice pracují 3 zaměstnanci, z toho 1 vedoucí.

Záměrem je provozování intenzivního chovu prasat na porážku na částečně roštovém ustájení ve 3 výrobních halách. Středisko bylo vystavěno dle projektové dokumentace a uvedeno do provozu v roce 1973. Změna systému ustájení byla provedena v roce 1998. Projektová kapacita je 2 880 ks ustájovacích míst pro intenzivní chov prasat na porážku. Technologicky se jedná o skupinové ustájení zvířat s částečnou roštovou podlahou a nuceným větráním. Zvířata jsou krmena krmnou směsí obohacenou enzymatickými látkami. V areálu střediska se rovněž nachází jedna ocelová nadzemní skladovací jímka na kejdu. Zásobování vodou je řešeno vlastním vodovodním řadem.

Stavy prasat k 31.12.2006

Slavkovice

Počet ks

Výkrm

2 069

Tabulka č. 1-6: Stavy prasat ve středisku Slavkovice

Zdroj: vlastní zpracování

Středisko Záblatí

Ve středisku Záblatí pracuje 25 zaměstnanců, z toho 1 vedoucí, 2 zootechnici a 1 inseminační technik.

Záměrem je provozování intenzivního chovu prasat na porážku a prasnic na roštovém ustájení v 6 halách. Střediska byla vystavěna dle projektové dokumentace – výkrm v roce 1973, reprodukce v roce 1985. Změny systému ustájení byly provedeny do pololetí roku 2001. Jedná se o provozní jednotku s uzavřením obratem stáda. Kategorie – prasničky, doba od nákupu po dobu převodu do základního stáda nebo vyřazení z chovu. Prasnice – doba, po kterou prasnice produkují selata. Kanci – od nákupu po ukončení reprodukce. Předvýkrm – váhová kategorie do 7-30kg, doba přibližně 56 dní. Výkrm – doba od naskladnění z předvýkrmu do průměrné hmotnosti 110 kg přibližně 112 dní. Technologicky se jedná převážně o skupinové ustájení zvířat ve stájích

s nuceným větráním. Zvířata jsou krmena krmnou směsí obohacenou enzymatickými látkami. V areálu středisek se rovněž nachází skladovací jímky na kejdu. Zásobování vodou je řešeno vlastním vodovodním řadem s možností, v případě nedostatečnosti, napojení na vodovodní řad Vodárenské akciové společnosti, a.s. Žďár nad Sázavou.

Stavy prasat k 31.12.2006

Záblatí	Počet ks
Selata	3 011
Selata – předvýkrm	4 629
Prasnice	1 356
Prasničky	383
Kanci	6
Výkrm	2 542

Tabulka č. 1-7: Stavy prasat ve středisku Záblatí

Zdroj: vlastní zpracování

Středisko Březí nad Oslavou

Ve středisku Březí nad Oslavou pracuje 15 zaměstnanců, z toho 1 vedoucí a 1 zootechnik.

Záměrem je provozování intenzivního chovu prasat na porážku ve 3 halách. Středisko bylo vystaveno dle projektové dokumentace a uvedeno do provozu v roce 1997.

Projektovaná kapacita je 726 ustájovacích míst pro intenzivní chov prasnic a 2 500 míst pro předvýkrm. Technologicky se jedná o skupinové ustájení zvířat ve stájích s nuceným větráním. Zvířata jsou krmena krmnou směsí obohacenou enzymatickými látkami.

Stavy prasat k 31.12.2006

Březí nad Oslavou	Počet ks
Selata	1 019
Selata – předvýkrm	1 929

Prasnice	493
Prasničky	133
Kanci	2

Tabulka č. 1-8: Stavy prasat ve středisku Březí nad Oslavou

Zdroj: vlastní zpracování

Středisko Vidonín

Ve středisku Vidonín pracuje 1 zaměstnanec.

Záměrem je provozování intenzivního chovu prasat na porážku v 1 hale. Středisko bylo vystavěno dle projektové dokumentace a uvedeno do provozu v roce 1997.

Projektovaná kapacita je 960 ustájovacích míst pro intenzivní chov pro výkrm.

Technologicky se jedná o skupinové ustájení zvířat ve stájích s nuceným větráním.

Zvířata jsou krmena krmnou směsí obohacenou enzymatickými látkami.

Stavy prasat k 31.12.2006

Vidonín	Počet ks
Výkrm	1 158

Tabulka č. 1-9: Stavy prasat ve středisku Vidonín

Zdroj: vlastní zpracování

Středisko Žďárec

Ve středisku Žďárec pracuje 10 zaměstnanců, z toho 1 vedoucí a 1 zootechnik.

Záměrem je provozování intenzivního chovu prasat na porážku na roštovém ustájení.

Středisko bylo rekonstruováno z bývalého VKK dle projektové dokumentace a uvedeno do provozu v roce 1999. Jedná se o středisko s uzavřeným obratem stáda. Kategorie – prasničky, doba od nákupu po dobu převodu do základního stáda nebo vyřazení z chovu. Prasnice – doba, po kterou prasnice produkují selata. Kanci – od nákupu po ukončení reprodukce. Předvýkrm – váhová kategorie do 7-30kg, doba přibližně 56 dní.

Výkrm – doba od naskladnění z předvýkrmu do průměrné hmotnosti 110 kg přibližně 112 dní. Technologicky se jedná převážně o skupinové ustájení zvířat ve stájích s nuceným větráním. Zvířata jsou krmena krmnou směsí obohacenou enzymatickými látkami. V areálu střediska se rovněž nachází skladovací jímky na kejdu. Zásobování vodou je řešeno za pomoci vlastního vodovodního řadu.

Stavy prasat k 31.12.2006

Žďárec	Počet ks
Selata	935
Selata – předvýkrm	1 742
Prasnice	506
Prasničky	185
Kanci	2
Výkrm	1 182

Tabulka č. 1-10: Stavy prasat ve středisku Žďárec

Zdroj: vlastní zpracování

Středisko Matějov

Ve středisku Matějov pracují 3 zaměstnanci, z toho 1 vedoucí.

Záměrem je provozování intenzivního chovu prasat na porážku na roštovém ustájení ve 2 halách. Obě haly jsou rekonstruovány z bývalého VKK s projektovanou kapacitou 4 420 ks zvířat. Prasata jsou určena k dalšímu jatečnímu a potravinářskému zpracování.

Doba výkrmu od naskladnění do průměrné hmotnosti 110 kg je přibližně 112 dnů.

Technologicky se jedná o skupinové ustájení zvířat s celoroštovou podlahou a nuceným větráním. Při počítačovém systému krmení se používá krmná směs obohacená enzymatickými látkami. V areálu střediska se rovněž nachází skladovací jímky na kejdu. Přecherpávání kejdy je prováděné automaticky ze skladovacích prostor výrobních hal. Ponorná čerpadla čerpají kejdu potrubím do skladovací jímky. Zásobování vodou je řešeno za pomoci vlastního vodovodu.

Stavy prasat k 31.12.2006

Matějov

Počet ks

Výkrm

4 607

Tabulka č. 1-11: Stav prasat ve středisku Matějov

Zdroj: vlastní zpracování

Cíle podniku

Podniků zemědělského zaměření je v České republice celá řada. Společnost v celé své existenci zatím nezaznamenala ztrátu v jednotlivých letech ani platební neschopnost. Prodej 8 000 tun vepřového masa znamená asi 1,5 % republikové výroby a asi 48% okresní výroby. V minulém roce se vyrobilo dokonce 9 000 tun vepřového, což znamená, že podnik produkuje 2 % veškerého vepřového v České republice. Ve společnosti se chová 4 700 prasnic a jen loni se narodilo 110 000 selat. Na jednu prasničku tedy připadá 21 odchovaných selat, denní přírůstky dosahují 750 gramů. Vepřové maso z podniku putuje do 5 masokombinátů. Podnik je velmi konkurenceschopný.

Plán produkce vepřového v jednotlivých letech znázorňuje následující tabulka – Plán produkce vepřového.

Rok	Produkce masa (v tunách)
2007	9 000
2008	9 100
2009	9 200

Tabulka č. 1-12: Plán produkce vepřového

Zdroj: vlastní zpracování

Mezi základní strategické cíle společnosti se řadí dosažení stabilní dlouhodobé ziskovosti v živočišné výrobě s maximálním využitím dotační politiky ČR a EU. Dále pak mezi dílčí cíle patří zvýšení produktivity práce, zlepšení pracovních podmínek a ochrany životního prostředí, zvýšení kvality produkce, snížení nákladů.

1.2 Vymezení problému a stanovení cílů diplomní práce

I přesto, že se společnost v současné době nechystá k nějakému strategickému kroku jako je například akvizice společnosti či vstup dalšího partnera, znalost své finanční situace a celkového postavení by měla být nedílnou součástí veškerého dění ve firmě.

Cílem mé diplomové práce je posouzení toho jakým způsobem dochází k využívání majetku, tvorbě zisku a dále nákladová a výnosová stránka podnikání a existence společnosti.

Prostředkem bude využití elementárních metod finanční analýzy účetních výkazů za roky 2002 až 2005. Na základě komplexně provedené finanční analýzy dospěji k posouzení finančního zdraví společnosti a identifikování případných nedostatků ve finanční stránce.

V závěru zformuluji případné návrhy a opatření vedoucí ke zlepšení, zkvalitnění a zefektivnění veškerého, zejména finančního dění ve společnosti. Přičemž realizace těchto opatření by vedla k celkovému zlepšení situace společnosti.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ A POZNATKY Z LITERATURY

2.1. Účel a vznik finanční analýzy

Neexistuje sice nějaká oficiální metodika finanční analýzy, ale vyvinuly se obecně přijímané analytické postupy, které přinejmenším provokují otázky po příčinných souvislostech a po možných důsledcích do budoucnosti. Uživatelům finanční analýzy totiž většinou nejde jen o prosté hodnocení jevů v uplynulých obdobích, nýbrž také o především o prognózu finančních perspektiv podniku.

Vlastí finanční analýzy jsou Spojené státy, kde se finanční analýzou nejvíce zabývaly teoretické práce a kde se prakticky po mnoho desetiletí uplatňuje.

Finanční analýza zpočátku spočívala ve znázorňování absolutních změn účetních výsledků. Později se ukázalo, že rozvaha a výsledovka mohou být dobrým zdrojem informací pro měření úvěrové schopnosti podniků. V této fázi se projevoval zájem o likviditu a schopnost přežít. Později se obrátila pozornost také na rentabilitu a v této souvislosti na otázky hospodárnosti. Spojené státy jsou také kolébkou zpracování odvětvových přehledů, sestavovaných z rozvahy a výsledovek. S nimi se pak srovnávají údaje za jednotlivé podniky.

V sousedním Německu se pro finanční analýzu používá spíše termín bilanční kritika (Bilanzkritik) nebo bilanční analýza (Bilanzanalyse). Zahrnuje analýzu a hodnocení všech dokumentů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát, přílohy a výroční zprávy. Také ve starší české odborné literatuře se setkáváme s pojmem analýza bilanční. Prvním autorem na toto téma u nás byl v r. 1906 prof. Dr. Pazourek ve spise „Bilance akciových společností“. Před druhou světovou válkou se u nás pěstovala bilanční analýza účetních závěrek v některých hospodářských časopisech.¹

¹ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem. Praha : C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.*

Analýza účetních výkazů není tedy v českých zemích naprosté novum. V poválečných letech a zejména po r. 1989 zdomácněl pod vlivem amerických a anglických předloh pojem finanční analýza pro rozbor finanční situace podniku, odvětví nebo státu, který nejen využívá účetní a statistické informace o bezprostřední minulosti, ale bere v úvahu i současné tržní tendence (např. spotřebitelskou poptávku, vládní výdaje). Finanční analýza interpretuje finanční informace při posouzení výkonnosti a perspektivy firmy, mj. i ve srovnání s jinými firmami a odvětvovým průměrem.²

Externí finanční analýza se opírá o zveřejňované a jinak dostupné finanční informace. Naproti tomu tzv. interní finanční analýza je jiným názvem pro rozbor hospodaření podniku, při kterém má interní analytik k dispozici všechny údaje finančního, manažerského (vnitropodnikového) a nákladového účetnictví, statistická, plánová a kontrolní data. V této práci se zaměřím na finanční analýzu v podobě, jak ji mohou uskutečňovat externí uživatelé finančních informací.

2.2. Finanční zdraví a finanční tíseň

Snahou podniků je přežít s co nejlepšími hospodářskými výsledky. Existenci podniku mohou ohrozit nepříznivé peněžní toky (cash – flow), zatímco úroveň výsledků záleží na rozdílu výnosů a nákladů. Podle peněžních toků a zisku se usuzuje na finanční kondici: na vitalitu podniku, pokud jde o zajištění budoucnosti. Nejsou-li momentálně obavy o schopnost včas uhrazovat splatné výdaje, můžeme hovořit o finančně zdravém podniku. Nutnou podmínkou finančního zdraví je perspektiva dlouhodobé likvidity. Z tohoto hlediska je důležitý poměr cizích finančních zdrojů (závazků) k trvale vloženému vlastnímu kapitálu. Čím je menší podíl závazků (dluhů), tím je podnik v příštích několika letech méně zranitelný při dočasně slabších výsledcích. Věřitelům to dává větší jistotu, že o své nepřijdou, a jsou proto ochotni půjčit přiměřenou částku za přijatelných úrokových podmínek.

² KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha : C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

Mimo jiné finančně zdravý podnik musí mít schopnost vytvářet svou činností dostatečný přebytek výnosů nad náklady, tedy dostatečný zisk, který je výdělkem vlastníků.

Finanční zdraví je totiž pojmem relativním: může být pevné, dobré, uspokojivé, chatrné. Nejlepší ohodnocení si zaslouží taková finanční kondice, která vytváří předpoklady k získávání externích finančních zdrojů pro další rozvoj podniku. Dobrý je i podnik, který dokáže zabezpečovat efektivní rozvoj z interních finančních zdrojů.

Uspokojivému zdraví se těší firma, která nemá finanční problémy se zachováním trvalé existence na dosažené úrovni.³

Představa finančně zdravého podniku záleží na účelu, pro který se finanční zdraví analyzuje.

Finanční situace je v úzké souvislosti se stavem národního hospodářství a s jeho postavením ve světové ekonomice. Změny úrokové míry a devizového kurzu jsou odrazem vzestupu a poklesu absolutních i relativních výnosů souhrnu všech podniků a vedou tak k ustavičnému přehodnocování finančního zdraví jednotlivých tržních subjektů.

Finanční zdraví je vizitkou managementu, jeho předvídavosti, obratnosti při skladování finančních zdrojů a potřeb, přiměřené opatrnosti při hledání kompromisu mezi ziskem a rizikem, pozornosti k hlediskům, podle kterých je podnik vnímán finančním trhem.

2.3. Zdroje informací pro finanční analýzu

Účetní závěrka a výroční zpráva

Z finančního hlediska má být každý podnik „továrnou na peníze“. O jeho finančních poměrech pravidelně vypovídá účetní závěrka.

³ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 7. vyd. Brno: MSD, spol. s r. o., 2002. 85 s. ISBN 80-86510-30-1

Účetní závěrka není vedlejším produktem finančního účetnictví, nýbrž jeho vyústěním a účelem. Účetní osnova volí soustavu účtů tak, aby umožňovala sestavovat výkazy s potřebnou vypovídací schopností o stavu likvidity a rentability a o důležitých příčinných souvislostech.

Předepsané účetní výkazy jsou uspořádány tak, aby bez dalších početních operací dovolovaly první orientaci o finančním zdraví firmy. Jednotlivé položky jsou uvedeny v sourodých blocích, ty jsou sečteny do výmluvných agregací a vedle údajů za sledované období jsou zapsány také pro srovnání údaje za předchozí účetní období. V agregované podobě jsou účetní výkazy pohotovým podkladem pro uplatnění metod finanční analýzy.⁴

Postup hodnocení podniku pomocí finanční analýzy vychází z informací, které poskytuje rozvaha a výkaz zisků a ztrát (výsledovka) za běžné i minulé účetní období.

Pohled na majetek, bilanční princip

Na podnik a jeho majetek se můžeme dívat z mnoha pohledů. Zaměřím se na pohled bilančního principu, na kterém je založeno účetnictví. Cílem bilančního pohledu je podávat v peněžním vyjádření pravdivé informace o:

- ✓ Majetkové situaci podniku, konkrétně pak, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán – např. v zásobách, hotových výrobcích, základních prostředcích, penězích na hotovosti nebo na termínovaných účtech, a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací, zda má vhodné složení vzhledem k charakteru prováděné činnosti apod.
- ✓ Zdrojích, z nichž byl majetek pořízen, konkrétně pak o výši vlastních a cizích zdrojů a o jejich podrobné struktuře, o dlouhodobých a krátkodobých půjčkách, o struktuře rezerv na budoucí rizika, ztráty a nepříznivé situace atd.

⁴ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem. Praha : C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.*

- ✓ Finanční situaci podniku, konkrétně pak o výši zisku, kterého podnik dosáhl v daném roce a jak tento zisk rozdělil, respektive o výši ztráty a jak ji uhradil, jaká je jeho platební schopnost, výnosnost vložených prostředků atd.⁵

Bilanční pohled posuzuje majetek vždy ze dvou hledisek:⁶

- z hlediska konkrétních majetkových položek, tj. v jakých formách je majetek vázán (např. v podobě peněz, materiálu, investičního majetku, zásob, cenných papírů atd.)
- z hlediska původu majetku, tj. z jakých zdrojů byl majetek získán – zda bylo z vlastních nebo cizích zdrojů

Každá položka majetku, s níž podnik hospodaří, musí být pořízena z určitého zdroje. Pokud máme na mysli konkrétní formu majetku podniku hovoříme o aktivech, chceme-li vyjádřit zdroj majetku hovoříme o pasívech (vlastní i cizí zdroje majetku). Zdroje nemohou existovat samy o sobě, nezávisle na aktivech.

Základem je bilanční rovnice:

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}$$

Tato rovnice musí platit při sestavování účetního výkazu zvaného *rozvaha*, který právě v peněžním vyjádření eviduje na straně jedné aktiva, tj. konkrétní podobu majetku podnikatele, a na straně druhé pasíva, tedy zdroje tohoto majetku.

Mají –li finanční zdroje přinášet výdělek, musejí být použity na pořízení majetku, který bude efektivně rozmnožován pracovními a technickými dovednostmi, obchodní zdatností a manažerskými schopnosti osazenstva firmy. Majetek, jak již bylo řečeno

⁵ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha : C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

⁶ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 7. vyd. Brno: MSD, spol. s r. o., 2002. 85 s. ISBN 80-86510-30-1

výše, je zachycen v rozvaze na straně aktiv. Majetek dlouhodobé povahy, u kterého je doba využitelnosti delší než rok, je v rozvaze uveden jako stálá aktiva (nehmotný investiční majetek, hmotný investiční majetek, finanční investice). Majetek, který je určen k přechodnému používání, např. ke spotřebě či prodeji, patří k oběžným aktivům. Název naznačuje, že oběžný majetek nabývá postupně různých podob. Oběžná aktiva tedy zahrnují zásoby, pohledávky, finanční majetek – peníze.

Majetek slouží k tvorbě zboží a služeb, které lze prodat a získat tím tržby, a v jejich rámci pokud možno zisk. O tvorbě zisku vypovídá *výkaz zisků a ztrát* (*výsledovka*), který zachycuje výnosy a náklady na veškerou výrobu za účetní období.

Úvodní část výsledovky vyjadřuje rozdíl mezi tržbami a výrobou. Další část výsledovky zjišťuje provozní hospodářský výsledek (provozní zisk) odečtením provozních nákladů od položky výroba. Následující část výsledovky zjišťuje hospodářský výsledek z finančních operací, kam patří především nákladové úroky. Závěr výsledovky patří mimořádným výnosům, mimořádným nákladům a daní z příjmů z mimořádné činnosti. Jejich sumací vzniká mimořádný hospodářský výsledek, který ve spojení s hospodářským výsledkem za běžnou činnost tvoří hospodářský výsledek za účetní období.⁷

Z hlediska analýzy finančního zdraví mají největší význam tržby, provozní hospodářský výsledek, nákladové úroky a hospodářský výsledek za běžnou činnost. S ohledem na stále se zvyšující nároky na finanční informace se stala součástí účetní závěrky *příloha*. Obsahuje charakteristiku podniku, informace o používaných účetních metodách, o aplikaci obecných účetních zásad a přehled o peněžních tocích (cash – flow). Příloha přispívá k objasnění skutečností, které by měli znát uživatelé účetních informací, aby si mohli vytvořit správný úsudek o finanční situaci a hospodářských výsledcích na základě finanční analýzy.

⁷ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 7. vyd. Brno: MSD, spol. s r. o., 2002. 85 s. ISBN 80-86510-30-1

Podnikatelé, kteří mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem a zveřejňovat údaje z účetní závěrky, sestavují a předkládají v rámci přílohy také *přehled o peněžních tocích (cash-flow)*, tj. o změně stavu peněžních prostředků za uplynulý rok a o skladbě příjmů a výdajů, které ke změně vedly. Peněžní toky se člení na peněžní toky z provozní, z investiční a z finanční činnosti.

Účetní jednotky, které musí mít účetní závěrku (rozvahu, účet zisků a ztrát a přílohu) ověřeno auditorem, vyhotovují *výroční zprávu*. Ve výroční zprávě se kromě jiného uveřejňuje výklad o uplynulém a předpokládaném vývoji podnikání a o finanční situaci firmy.

Zatímco účetní závěrka včetně přílohy se orientuje na minulost, výroční zpráva má také vztah k budoucnosti. Naznačují se zde možné perspektivy odpovídající finanční situaci, zobrazené v účetní závěrce. Přesto výroční zpráva si zaslouží pozornost finančního analytika, který chce odhadnout další vývoj firmy.

Finanční analýza vychází ovšem z účetní závěrky, která odpovídá účetním zásadám, uplatňovaným v podniku v souladu s účetními předpisy.⁸

2.4. Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy spočívají především ve srovnávání.

1. etapa:

- zkoumání změn, které nastaly v agregacích účetních položek (údaje za poslední účetní období se srovnávají s úhrny stejnorodých položek v minulých letech).

Přitom je dbáno na srovnatelnost obsahové náplně, způsobu oceňování a účtování.

2. etapa:

⁸ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 7. vyd. Brno: MSD, spol. s r. o., 2002. 85 s. ISBN 80-86510-30-1

- zjišťují se vztahy a poměry různých položek účetní závěrky navzájem a pokud možno i v souvislosti s mimoúčetními veličinami. Důležitými mimoúčetními údaji je množství vyrobeného a prodaného zboží, počet zaměstnanců apod.

3. etapa:

- zkoumají se souvislosti a příčiny různých charakteristik finanční situace, uskutečňuje se hodnocení finančního zdraví podniku, připravují se statistické tabulky a grafy.⁹

Metody používané ve finanční analýze¹⁰ můžeme rozdělit na metody, které vycházejí z elementární matematiky (základní aritmetické operace) a na metody vycházející ze složitějších matematických postupů a myšlenek.

Metody elementární technické analýzy

- ❖ analýza absolutních ukazatelů
 - analýza trendů (horizontální analýza)
 - procentní rozbor (vertikální analýza)
- ❖ analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)
- ❖ analýza cash-flow
- ❖ analýza poměrových ukazatelů
 - likvidity
 - zadluženosti a finanční struktury
 - rentability
 - aktivity
 - provozní činnosti
 - cash – flow
- ❖ analýza soustav ukazatelů

⁹ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem. Praha : C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.*

¹⁰ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220s. ISBN 80-7226-562-8.*

- pyramidové rozklady
- predikční modely

Vyšší metody finanční analýzy

- ❖ matematicko-statistické metody
 - bodové odhady
 - statistické testy odlehlých dat
 - empirické distribuční funkce
 - korelační koeficienty
 - regresní modelování a další
- ❖ nestatistické metody
 - fuzzy množiny
 - expertní systémy
 - diagnostická teorie neurčitých dat ¹¹

2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů spočívá ve vzájemném srovnávání absolutních údajů za různá období a ve spočítání rozdílů, čímž se získá poměrně výmluvný přehled skutečných změn, které nastaly v jednotlivých účetních položkách. Pro větší názornost se vyjadřuje někdy změna formou indexního čísla, tedy poměru údajů za různá období. Výchozím bodem finanční analýzy je tzv. **horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů**. V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma).

¹¹ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

Analýza rozvahy vypovídá o finanční kondici podniku z hlediska předpokladů pokračovat v podnikání, přečkat případné nezdary a nepřízeň okolností, využít příležitosti k rozvoji. V dnešní době platí, že podniky s velkým majetkem přežívají snáze výkyvy v ekonomice a vykazují větší pravděpodobnost růstu než podniky menší, které se snadno stávají obětí konkurenčního boje. Investování kapitálu do investičního majetku je vždy spojeno s rizikem, které se stupňuje, čím riskantnější je způsob financování. Analýza rozvahy by měla uživatele finančních výkazů přesvědčit, že management dbá přiměřené opatrnosti v kompromisu mezi rizikem a ziskem.¹²

Rozvaha plní tři funkce:

- v aktivech zachycuje objem různých součástí majetku,
- v pasivech uvádí zdroje financování
- dovoluje pohotové srovnání majetkové a finanční struktury

2.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze a řízení finanční situace firmy slouží rozdílové ukazatele, označovány jako fondy finančních prostředků (finanční fondy). Fond je chápán jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. Mezi tyto ukazatele se řadí:¹³

Čistý pracovní kapitál

¹² KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha : C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

¹³ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8 se přiklání k následujícímu způsobu

Pro charakteristiku krátkodobé likvidity se používá také údaj o absolutní hodnotě rozdílu mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy. Rozdíl bývá označován jako čisté oběžné prostředky, nejčastěji však vystupuje pod označením *čistý pracovní kapitál*.¹⁴

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

Pracovním kapitálem by měly podniky teoreticky krýt stálou potřebu oběžných aktiv a krátkodobými pasivy uhrazovat sezónní potřeby. Větší pracovní kapitál poskytuje lepší ochranu před nenadálými problémy v peněžních tocích. Zhoršování finanční situace podniku se často projevuje poklesem absolutní hodnoty pracovního kapitálu. Přednost pracovního kapitálu spočívá v tom, že jde o hodnotu stabilizovanou v jednotlivých letech a dovoluje monitorovat vývoj likvidity v časové řadě ročních období. Poměrové ukazatele krátkodobé likvidity jsou vhodné pro rozhodování věřitelů a pro operativní řízení podniku.

Čisté pohotové prostředky

Čistý pracovní kapitál lze jako míru likvidity užívat pouze velice obezřetně. Oběžná aktiva totiž mohou obsahovat položky málo likvidní nebo nelikvidní. Z tohoto důvodu se k určování okamžité likvidity používá ukazatel čistých pohotových prostředků.¹⁴

Čisté pohotové prostředky = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky

Výhodou ukazatele tohoto typu je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami. Může však být ovlivněn časovým posunem plateb ve vztahu k okamžiku zjišťování likvidity (zadržením nebo naopak dřívějším uskutečněním plateb).

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

¹⁴ SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8 se přiklání k následujícímu způsobu

Tento ukazatel představuje tzv. střední cestu mezi dvěma již uvedenými rozdílovými ukazateli likvidity. Při výpočtu se z oběžných aktiv vylučují zásoby a nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky.¹⁵

Čistý peněžní majetek = (oběžná aktiva – zásoby) – krátkodobé závazky

2.4.3. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je založena na vyjádření procentního vztahu jednotlivých položek ke zvolenému základu (např. procentní podíl zásob v aktivech nebo vyjádření výše zásob v procentech z tržeb apod.) anebo na vyjádření koeficientu, který vyplývá ze zlomku, kde jeden údaj je v čitateli a druhý ve jmenovateli. Poměrové ukazatele jsou jádrem metodiky finanční analýzy.

Poměrové ukazatele jsou vhodné pro přehledné porovnávání finanční situace podniku v časové řadě. Údaje za jednotlivá účetní období se seřazují do přehledných statistických tabulek, čímž je usnadněno sledování jejich vývojových tendencí.

Statistické tabulky se sestavují buď pro údaje jednoho nebo několika podniků.

Statistické tabulky lze převést do grafické podoby. Grafická metoda dovoluje na první pohled zřetelně a názorně postihnout poměry, vztahy a vývojové tendence.¹⁶

Poměrové ukazatele jsou také vhodné pro prostorové srovnání zkoumaného podniku s odvětvovými standardy (průměry). Na tom je založen odvětvová analýza. Podniky, které si konkurují v tomtéž odvětví mívají velmi podobné charakteristiky (stejný poměr náročnosti na práci a kapitál, obdobné jsou ziskové přírážky a ceny, je malá odlišnost výdajů na výzkum a vývoj, srovnatelné jsou propagační a reklamní programy, rizika jsou stejná,). Naproti tomu podniky patřící do různých odvětví jsou nesrovnatelné podle poměrových ukazatelů. Je třeba mít na paměti, že ani v jednom odvětví se

¹⁵ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8 se přiklání k následujícímu způsobu

¹⁶ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha : C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

nenachází dva absolutně stejné podniky, že dva stejně úspěšné podniky mohou mít značně odlišné poměrové ukazatele.¹⁷

2.4.3.1. Ukazatele likvidity

Veškerý investiční majetek, zásoby a pohledávky se proměňují v peníze nebo jiné podoby finančního majetku v důsledku provozní činnosti. Také finanční investice mohou být v rámci finanční činnosti použity k získávání peněžních prostředků.

U jednotlivých druhů aktiv trvá cyklus různě dlouho. U všech položek aktiv je riziko, že do peněžní formy neprojdou (nepotřebné zásoby, špatné pohledávky, nepoužitelný investiční majetek). K úhradě závazků lze použít pouze ten majetek, který nabyl peněžní formu.

Majetek, který je ve formě peněz nebo který lze v peníze proměnit, je označován jako likvidní majetek.

Likvidnost určitého druhu majetku je tím větší, čím kratší je doba jeho zpeněžení a čím menší je finanční ztráta, kterou při tom podnik utrpí. Např. peníze v pokladně a na běžném účtu jsou z tohoto hlediska perfektně likvidní, podobně je tomu i s obchodovatelnými krátkodobými cennými papíry (jako jsou státní pokladniční poukázky). Finanční majetek představuje likvidní majetek, označuje se jako prostředky 1. stupně. Dále je třeba posoudit míru likvidnosti dalších součástí oběžného majetku. Pohledávky za odběrateli (směnky, faktury) bývají označovány jako prostředky 2. stupně. Zásoby patří k prostředkům 3. stupně.¹⁸

Ukazatele krátkodobé likvidity mají vyjádřit míru schopnosti splnit včas a v plném rozsahu závazky, které mají splatnost do jednoho roku. Rozlišujeme:¹⁹

¹⁷ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha : C. H. Beck, 2005. *ISBN 80-7179-321-3*.

¹⁸ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 7. vyd. Brno: MSD, spol. s r. o., 2002. 85 s. *ISBN 80-86510-30-1*.

¹⁹ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. *ISBN 80-7226-562-8*.

Běžná likvidita = Oběžná aktiva/ krátkodobé závazky

Pohotová likvidita = Oběžná aktiva – zásoby/ krátkodobé závazky

Peněžní likvidita = Finanční majetek/ krátkodobé závazky

2.4.3.2. Ukazatele zadluženosti

Hlavním kritériem dlouhodobějšího zajištění likvidity (solventnosti) je zadluženost podniku. Čím je zadluženost větší, tím se stupňuje riziko, že závazky nebudou moci být včas splaceny. Při analýze zadluženosti je důležité zjistit např. ve výroční zprávě objem majetku, který má firma pořízen na *leasing* – aktiva získaná prostřednictvím leasingu se totiž neobjevují v rozvaze, ale pouze jako náklady ve výkazu zisku a ztráty.²⁰

Celková zadluženost bývá nejčastěji vyjádřena poměrem cizích zdrojů k vlastnímu jmění. Proto firma, která se zdá být relativně nezadlužená podle poměru cizího a vlastního kapitálu, může být ve skutečnosti vzhledem k velkému množství „naleasovaného“ majetku firmou velmi zadluženou.

Celková zadluženost = cizí zdroje / celková aktiva

V případě, že se zadluženost ve srovnání běžného období s předcházejícím obdobím zvyšuje, jeví se tento vývoj jako nepříznivý.

Kvóta vlastního kapitálu

Vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Hodnota tohoto ukazatele spolu s hodnotou celkové zadluženosti musí dávat hodnotu 1.²¹

²⁰ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem. Praha : C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.*

Kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál / aktiva celkem

Pro posouzení úvěrové způsobilosti dlužníka je významný poměr nákladových úroků k zisku před úroky a zdaněním tzv. *úrokové krytí*.²¹

Úrokové krytí = EBIT/nákladové úroky

Kde:

EBIT.....zisk před zdaněním + nákladové úroky

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje provozní zisk placené úroky. Pokud je ukazatel roven 1 znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého provozního zisku a na akcionáře nezbude nic.

Dlouhodobá zadluženost

Vyjadřuje, jaká část aktiv firmy je financována dlouhodobými dluhy. Napomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů.²¹

Dlouhodobá zadluženost = dlouhodobý cizí kapitál / celková aktiva

Doba splácení dluhu

Doba splácení dluhu (doba umořování) je ukazatelem, který má velmi dobrou vypovídací schopnost. Vypovídá o tom, po kolika letech by byl podnik schopen vlastními silami splatit své dluhy. Jinými slovy: Doba umořování dluhu ukazuje, jak silně je podnik závislý na svých věřitelích. Vysoká doba splácení znamená vysokou závislost, nízká malou závislost.²²

Doba splácení dluhu = (celkové dluhy – finanční majetek) / provozní cash-flow)

²¹ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8 se přiklání k následujícímu způsobu

²² KRÁLICEK, P. *Základy finančního hospodaření*. 1 vyd. Praha: Linde 1993. 110 s. ISBN 80-856-47-11-7

2.4.3.3. Ukazatele rentability

Finanční zdraví je definováno jako likvidita plus rentabilita. Rentabilita představuje finanční kategorii, která charakterizuje výdělek z podnikání za určité období jako poměr zisku a kapitálu. Zisk je uveden ve výsledovce, velikost kapitálu v rozvaze.

Kapitál v podniku se podle svých zdrojů dělí na vlastní a cizí. V případě, že úkolem je zjistit rentabilitu podniku, vezme se za základ výpočtu celý kapitál (celá pasiva resp. aktiva). V případě, že úkolem je zjistit rentabilitu vlastního kapitálu, která odpovídá hledisku vlastníka, porovnáváme zisk pouze s vlastním kapitálem.

Do čitatele ukazatele rentability lze dosadit zisk po zdanění, zisk před zdaněním, zisk před úroky a daněmi, apod. Záleží na požadovaném ekonomickém obsahu ukazatele, ale i na zvyklostech a okolnostech.²³

Rentabilita vloženého kapitálu

Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál, vložený do firmy, nezávisle na zdroji financování.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) = EBIT / celkový kapitál

Čítec zlomku není zadán jednoznačně. Některé zdroje uvádějí EBIT, zisk před úhradou dlouhodobých úroků a daně z příjmu, ziskem před zdaněním (EBIT), ziskem po zdanění či ziskem po zdanění zvýšeném o nákladové úroky. Volba závisí na účelu, jemuž má analýza sloužit.²³

Rentabilita celkových aktiv (podniku)

²³ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 7. vyd. Brno: MSD, spol. s r. o., 2002. 85 s. ISBN 80-86510-30-1.

Rentabilita celkového kapitálu obdobně podniku vyjadřuje výkonnost veškerého kapitálu působícího v podniku.²⁴

Rentabilita celkových aktiv (ROA) = zisk po zdanění / celková aktiva

Znalost rentability celkového kapitálu dovoluje stanovit mezní úrokovou sazbu, za kterou lze přijmout cizí kapitál. Platí zásada, že rentabilita vlastního kapitálu má být větší než rentabilita celkového kapitálu, jinak není pro vlastníky výhodné použití úvěru.

Rentabilita vlastního kapitálu

Vlastníci posuzují vytvořený zisk jako výdělek z investovaného kapitálu. Proto se stává rentabilita vlastního jmění hlavním kritériem výnosnosti kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = zisk po zdanění / vlastní kapitál

Předpokladem je, že rentabilita vlastního jmění přináší zúročení vlastního jmění takové, aby zahrnovalo obvyklou úrokovou míru a rizikovou prémii. Podniky působící v podmínkách nedokonalé konkurence mají výnosnost vyšší.

Rentabilita tržeb

Charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů za určité časové období (rok, měsíc, týden, den).²⁵

Rentabilita tržeb (ROS) = zisk po zdanění / celkové tržby

²⁴ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 7. vyd. Brno: MSD, spol. s r. o., 2002. 85 s. ISBN 80-86510-30-1

²⁵ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 7. vyd. Brno: MSD, spol. s r. o., 2002. 85 s. ISBN 80-86510-30-1

Vypočtená hodnota by měla být co nejvyšší. Jestliže je hodnota ukazatele příliš nízká, existuje předpoklad, že ceny produkce jsou příliš nízké. Pro srovnání různých firem se dává přednost provoznímu zisku (EBITu) před čistým ziskem.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Tento ukazatel poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobého kapitálu. Může ukazatel sloužit při posuzování překapitalizace a podkapitalizace. Lze si spočítat, jestli je neefektivní financovat dlouhodobými zdroji oběžná aktiva.

Slouží k prostorovému srovnání firem, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností (např. vodárny, telekomunikace, aj.).²⁶

$$(ROCE) = (\text{zisk před zdaněním} + \text{nákl. úroky}) / (\text{dlouh. závazky} + \text{vlastní kapitál})$$

2.4.3.4. Ukazatele aktivity (využití aktiv)

Velikost a struktura majetku souvisí s technickoekonomickými specifiky provozní činnosti, která jsou určující pro vybavenost stálými a oběžnými aktivy. Úloha managementu je dosahovat cílových výkonů s optimálním nasazením majetkových hodnot. Na tento aspekt finanční analýzy se zaměřují ukazatele aktivity. Mají především podobu obratu, tedy poměrového ukazatele, který vyjadřuje, kolikrát hodnota podnikového výkonu (tržeb, výroby) převyšuje hodnotu určité položky aktiv. Nejkomplexnějším ukazatelem je obrat celkového majetku (celkových aktiv). Ten lze dále dělit na obrat stálých aktiv a obrat oběžných aktiv. V rámci stálých aktiv je důležitý obrat odpisovaného hmotného investičního majetku (budov, strojů, zařízení apod.). V rámci oběžných aktiv jde o obrat zásob, pohledávek a finančního majetku.²⁷

²⁶ KRÁLICEK, P. *Základy finančního hospodaření*. 1 vyd. Praha: Linde 1993. 110 s. ISBN 80-856-47-11-7

²⁷ GRÜNWARD, R. - HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: VŠE, 1996. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.

Zrychlení obratu (zvýšení ukazatele obratu) se pokládá za příznivý jev, a naopak. Proto analýza aktivity spočívá převážně v porovnávání údajů za po sobě jdoucí účetní období.

Vázanost celkových aktiv - podává informaci o intenzitě, s níž firma využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Měří celkovou produkční efektivnost firmy. Čím je ukazatel nižší, tím lépe.²⁸

Vázanost celkových aktiv = celková aktiva / tržby

Obrat celkových aktiv = tržby / celková aktiva

Obrat stálých aktiv = tržby / stálá aktiva

Obrat zásob = tržby / zásoby

Obrat pohledávek = tržby / pohledávky

Obrat krátkodobých závazků = tržby / krátkodobé závazky

Pro názornější vyjádření náročnosti výkonů na oběžné prostředky se používají ukazatele obratu, vyjádřené v počtu dní, které uplynou v rámci jedné obrátky zásob, pohledávek či finančního majetku. Základem je výpočet jednodenní výše tržeb, zpravidla za předpokladu 360 dní v roce. (tzn. celkové tržby / 360).²⁸

2.4.3.5. Provozní (výrobní) ukazatele

Tato skupina ukazatelů slouží především vlastníkům společnosti. Ukazatele jsou zaměřeny dovnitř firmy a sledují a analyzují základní aktivity firmy. Ukazatele se ve

²⁸ SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8 se přiklání k následujícímu způsobu

většině případů opírají o náklady, jejichž efektivní řízení má za následek dosažení vyššího konečného efektu.²⁹

Mzdová produktivita

Udává, kolik přidané hodnoty připadá na 1,- Kč vyplacených mezd.²⁹

Mzdová produktivita = přidaná hodnota / mzdové náklady

Produktivita práce z přidané hodnoty

Udává, kolik přidané hodnoty připadá ročně na jednoho zaměstnance. Tempo růstu produktivity práce by mělo být vyšší než tempo růst mezd.²⁹

Produktivita práce = přidaná hodnota / počet zaměstnanců

Produktivita práce z výkonů

Udává, kolik výkonů připadá ročně na jednoho zaměstnance.²⁹

Produktivita práce z výkonů = výkony / počet zaměstnanců

Mezi další ukazatele této skupiny patří například nákladovost výnosů, rentabilita nákladů, materiálová náročnost výnosů.

2.4.4. Analýza cash-flow (peněžních toků)

Poměrové ukazatele likvidity a rentability vypovídají o finančním zdraví podniku. Další poměrové ukazatele dávají informaci o příčinách „zdravotního stavu“ a umožňují nahlédnout do perspektiv likvidity a rentability podniku.

²⁹ SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8 se přiklání k následujícímu způsobu

Finanční analytika však zajímá kromě finanční situace a hospodářských výsledků i úroveň finančního řízení podniku, jak se odráží v řízení peněžních toků. Uživatelé účetních informací provádějí na základě rozvahy a výsledovky analýzu peněžních toků.

Cash-flow se stalo pojmem po roce 1950, kdy se jím začali zabývat finanční analytici v americkém ropném průmyslu. V šedesátých letech pronikalo do Evropy, rostoucí uplatnění nacházelo v souvislosti s recesí v osmdesátých letech.

Ve Spojených státech byl zaveden výkaz o peněžních tocích v r. 1987. Ve Velké Británii je forma výkazu o peněžních tocích upravena od r. 1991. Přehled o peněžních tocích (cash-flow) předkládají jako součást přílohy podnikatelé v ČR od r. 1993.

Tuto povinnost mají podnikatelé, jenž musejí mít účetní závěrku ověřenou auditorem a jsou povinni zveřejňovat údaje z účetní závěrky.³⁰

Rozbor a hodnocení výkazu o peněžních tocích

Výkaz (přehled) o peněžních tocích má poskytnout informace typu:

- jaké peněžní prostředky byly vytvořeny nebo použity při provozní činnosti
- jak byly využity peněžní prostředky vytvořené provozní činností
- odkud byly čerpány zdroje peněz pro investování do budov, strojů a zařízení
- jak byly použity peněžní prostředky získané novou emisí dluhopisů nebo prodejem akcií
- co umožnilo pokračovat v pravidelném vyplácení dividend při zhoršení hospodářských výsledků
- jak bylo zajištěno splácení dluhů
- proč se zhoršila situace pokud jde o cash-flow, ačkoli bylo dosaženo rekordních zisků

³⁰ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 7. vyd. Brno: MSD, spol. s r. o., 2002. 85 s. ISBN 80-86510-30-1

Dosažení zisku nemusí být provázeno vzrůstem peněžních prostředků. I velmi ziskový podnik může mít potíže s uhrazováním splatných závazků a postrádat peníze na další rozvoj.

Schopnost podniku vytvářet peněžní prostředky svou provozní činností je důležitým indikátorem finančního zdraví. Žádný podnik nepřežije delší období, aniž by vytvářel peněžní prostředky z provozní činnosti.

Prosperující stejně jako upadající firmy se mohou ocitnout každým okamžikem v situaci, kdy nejsou schopné vytvářet peněžní prostředky z provozu.

Úkolem analýzy peněžních toků je zachytit jevy signalizující platební potíže a posoudit finanční situaci.

Přednosti a nedostatky analýzy peněžních toků

Výkaz o peněžních tocích je dobrým nástrojem pro odhalení zavádějících a chybných údajů o hospodářském výsledku. Cash-flow nelze tak snadno zmanipulovat jako zisk. Výkaz o peněžních tocích zahrnuje všechny investiční a finanční činnosti podniku a je proto spolehlivějším obrazem o chodu podniku a jeho záměrech, než jiné výkazy a zprávy managementu.

Pro analýzu peněžních toků je roční období příliš dlouhé. Výkaz za celý rok může být příznivý, ale může zakrývat platební potíže v průběhu roku.³¹

2.4.5. Analýza soustav finančních ukazatelů

Jednotlivé ukazatele mají pouze omezenou vypovídací schopnost. Proto se v teorii i praxi uplatňují pokusy uspořádat ukazatele do soustav, které by vyhověly určitým analytickým hlediskům.

2.4.5.1. Pyramidové soustavy ukazatelů

³¹ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha : C. H. Beck, 2005. *ISBN 80-7179-321-3*.

Obvykle je do čela ukazatelů stavěn zisk jako základní cíl podnikání a prostředky k jeho dosažení jsou upořádány v několika vrstvách a větvích příčinných faktorů. Obrazec má nahoře na špičce jediný ukazatel – např. rentabilita vlastního jmění – a rozkladem se postupně rozšiřuje směrem dolů jako pyramida.³²

Firma Du Pont je tvůrcem soustavy ukazatelů, která má za základ rentabilitu investovaného kapitálu (ROI) : zisk po zdanění / aktiva

ROI je také východiskem soustavy, kterou doporučil v r. 1956 British Institute of Management.

Soustavy založené na ROI neberou v úvahu účinek finanční páky. Tento nedostatek překonává soustava vycházející z rentability vlastního jmění (ROE).

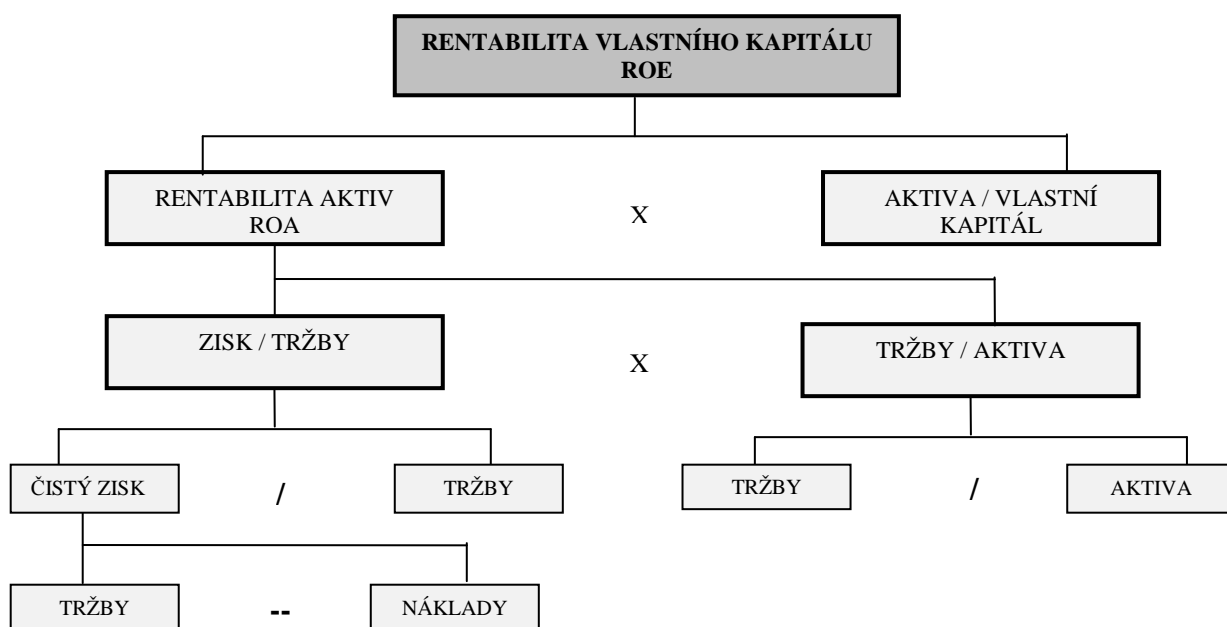


Schéma č. 2-1: DuPontův diagram

Zdroj: literatura č. 5

³² KONEČNÝ, M. - REŽŇÁKOVÁ, M. Controlling. 2 vyd. Brno: PC-DIR, 2000. 121 s. ISBN 80-214-1535-5

2.4.5.2. Bonitní a bankrotní modely

Mezi bonitními a bankrotními modely neexistuje jednoznačně vymezená hranice. Oba typy mají mnoho společného, zejména schopnost přiřadit firmě jeden výsledný hodnotící koeficient. Rozdíl jsou v datech, z nichž vychází.³³

Bonitní modely

Jde o modely, které odpovídají na otázku, zda jde o dobrou či špatnou firmu. Mají schopnost ohodnotit firmu jedním koeficientem na základě účelového výběru ukazatelů, které nejvýstižněji přispívají k její klasifikaci.

Bonitní modely jsou na rozdíl od bankrotních modelů založeny převážně na teoretických poznatcích. Umožňují posoudit pozici firmy v porovnání s jinými podnikatelskými subjekty, resp. s oborovými výsledky.

Výhodou bonitních modelů je, že vedle stanovení diagnózy firmy umožňují určit její pozici v rámci konkrétního odvětví nebo oboru.

Bankrotní modely

Mají informovat o tom, zda firmě hrozí v blízké budoucnosti bankrot. Byly odvozeny na základě skutečných dat u firem, které v minulosti zbankrotovaly, nebo naopak dobře prosperovaly.

Vychází z předpokladu, že ve firmě dochází již několik let před úpadkem k jistým výkyvům, jež jsou signálem budoucích problémů a které jsou charakteristické právě pro ohrožené firmy.

Příklady konkrétních bonitních a bankrotních modelů:

Index bonity

Indikátor bonity založen na multivariační diskriminační analýze.³⁴

³³ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8

³⁴ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8

Pracuje s následujícími ukazateli:

x_1 = cash flow / cizí zdroje

x_2 = aktiva celkem / cizí zdroje

x_3 = zisk před zdaněním / aktiva celkem

x_4 = zisk před zdaněním / podnikový výkon

x_5 = zásoby / podnikový výkon

x_6 = podnikový výkon / aktiva celkem

Následně je možno index bonity vypočítat z následující rovnice:

$$B_i = 1,5x_{i1} + 0,08x_{i2} + 10x_{i3} + 5x_{i4} + 0,3x_{i5} + 0,1x_{i6}$$

Čím větší hodnotu index má, tím je finančně ekonomická situace hodnocené firmy lepší.

Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)

Tvůrcem indexu je profesor Altman, který zkoumal několik desítek zbankrotovaných a nebankrotovaných firem v 60. a 80. letech. Index byl stanoven ve dvojím provedení, a to pro podniky, které mají obchodovatelné akcie na burze a pro ostatní podniky. V obou případech se vyhází z 5 ukazatelů, kterým jsou přiřazeny jednotlivé váhy.³⁵

Altmanova formule bankrotu pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi zní:

$$Z_i = 1,2x_{1,i} + 1,4x_{2,i} + 3,3x_{3,i} + 0,6x_{4,i} + 1x_{5,i}$$

kde:

x_1 = pracovní kapitál / aktiva celkem

³⁵ SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8

$$x_2 = \text{zisk po zdanění} / \text{aktiva celkem}$$

$$x_3 = \text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky} / \text{aktiva celkem}$$

$$x_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{dluhy celkem}$$

$$x_5 = \text{celkové tržby} / \text{aktiva celkem}$$

Pokud je hodnota Z-skóre vyšší jak 2,99, jde o uspokojivou finanční situaci, při hodnotě pohybující se v intervalu od 1,81 do 2,99 hovoříme o nevyhraněné finanční situaci, je-li hodnota nižší než 1,81 signalizuje to vážné finanční problémy podniku.

Altmanova formule bankrotu pro ostatní podniky se počítá dle vztahu:

$$Z_i = 0,717 x_{1,i} + 0,847 x_{2,i} + 3,107 x_{3,i} + 0,42 x_{4,i} + 0,998 x_{5,i}$$

kde:

$$x_1 = \text{pracovní kapitál} / \text{aktiva celkem}$$

$$x_2 = \text{zisk po zdanění} / \text{aktiva celkem}$$

$$x_3 = \text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky} / \text{aktiva celkem}$$

$$x_4 = \text{základní kapitál} / \text{dluhy celkem}$$

$$x_5 = \text{celkové tržby} / \text{aktiva celkem}$$

Pokud je hodnota Z-skóre vyšší jak 2,9, jde o uspokojivou finanční situaci, při hodnotě pohybující se v intervalu od 1,2 do 2,9 hovoříme o nevyhraněné finanční situaci, je-li hodnota nižší než 1,2 signalizuje to vážné finanční problémy podniku.

Index IN 01

Index IN 01 zahrnuje, podobně jako Altmanovo Z-skóre, ukazatele a přiřazuje jim váhy (v případě indexu IN 95 byly pro každé odvětví, ve kterém se podnik

pohyboval přiřazení rozdílné váhy, to však naplatí pro index IN 99 a IN 01). V tomto případě je schéma indexu následující:³⁶

$$IN\ 01 = 0,13 * (aktiva / cizí\ zdroje) + 0,04 * (EBIT / nákladové\ úroky) + 3,92 * (EBIT / aktiva) + 0,21 * (tržby / aktiva) + 0,09 * (oběžná\ aktiva / krátkodobé\ závazky)$$

Hodnota indexu IN_{01} větší než 1,77 znamená, že podnik tvoří hodnotu a hodnoty indexu IN_{01} menší než 0,75 znamená, že podnik spěje k bankrotu. Mezi hodnotami 0,75 a 1,77 je šedá zóna, tj. podniky netvořící hodnotu, ale také nebankrotující. Jinak řečeno bonitní podniky netvořící hodnotu.³⁷

³⁶ KRÁLÍČEK, P. *Základy finančního hospodaření*. 1 vyd. Praha: Linde 1993. 110 s. ISBN 80-856 47-11-7

³⁷ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8

3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ

Tato část diplomové práce je věnována stručnému hodnocení současného stavu a základní strategické analýze společnosti. Hodnocení společnosti bude provedeno s pomocí Porterova modelu pěti sil a prostřednictvím SWOT analýzy. Nejdůležitější a také nejrozsáhlejší součástí je finanční analýza společnosti, vypracovaná pomocí metod finanční analýzy, a následné zhodnocení výsledků popisující finanční situaci společnosti.

3.1. Stručné zhodnocení současného stavu podniku

Do dnešní doby se nezměnila původní výše základního kapitálu. Žádné změny nenastaly ani v organizační struktuře společnosti a průměrný počet zaměstnanců se taktéž nezměnil a činí stále 135 osob.

Pro samotnou výrobu a další podnikatelské činnosti využívá svých 10 výrobních středisek nacházejících se po celém kraji Vysočina. Činnost společnosti je situována pouze na území ČR. Podnikatelské aktivity společnosti nejsou směřována do zahraničí. Společnost se podílí v prodeji vepřového masa asi 1,5% na celorepublikové výrobě a asi 4,8% na okresní výrobě. Společnost v posledních letech zaznamenává stále větší podíl na produkci veškerého vepřového v České republice. V roce 2006 se společnost podílela svou produkcí vepřového masa dokonce 2% na celorepublikové produkci.

Ředitelství společnosti do dnešního data nezměnilo sídlo svého působení, i nadále je sídlem město Žďár nad Sázavou, kde pracuje stálých 22 zaměstnanců.

3.2. Základní strategická analýza firmy

Analýza okolí organizace se zabývá postupně vnějším prostředím organizace – většinou mimo rámec možnosti ovlivnit je, například národním prostředím nebo podnikatelským odvětvím, ve kterém podnik operuje, a nakonec vnitřním prostředím organizace.

Důvodů proč by měl podnik analyzovat své okolí je hned několik např. aby podnik věděl jaká je jeho pozice v prostředí, v němž působí, efektivně reagoval na neustále změny v okolí a mohl v něm přežít, aby mohl analyzovat své vnitřní možnosti, předešel překvapení od konkurentů anebo aby mohl vytvořit pevnou základnu pro své strategické aktivity.

Úkolem této analýzy je monitoring okolí podniku tak, aby bylo možno určit, jaké jsou příležitosti a hrozby, které mohou ovlivnit budoucí vývoj podniku.

3.2.1. Analýza konkurenčního (oborového) okolí

Předpokladem úspěšného rozvoje podniku je analýza podniku samotného. Velký význam zde zaujímá postavení podniku ve zkoumaném podnikatelském prostředí. Úkolem této analýzy je porozumět faktorům působícím na podnik a jak mohou ovlivnit podnik v jeho konkrétní situaci.

Analýza klíčových konkurentů umožňuje podniku předejít překvapení z nové strategie a taktiky existujících konkurentů, identifikovat potenciální konkurenty a jejich hrozby pro podnik atd.

V dané analýze budu vycházet z modelu pěti sil dle Portera. Tento model vychází z toho, že charakter a stupeň konkurence v odvětví je závislý na tom, jakou jsou vyjednávací vlivy dodavatelů, vyjednávací vlivy odběratelů, ohrožení ze strany konkurentů, nebezpečí existence substitutů za výrobky nebo služby a stupeň soupeřivosti mezi v podniky v odvětví.

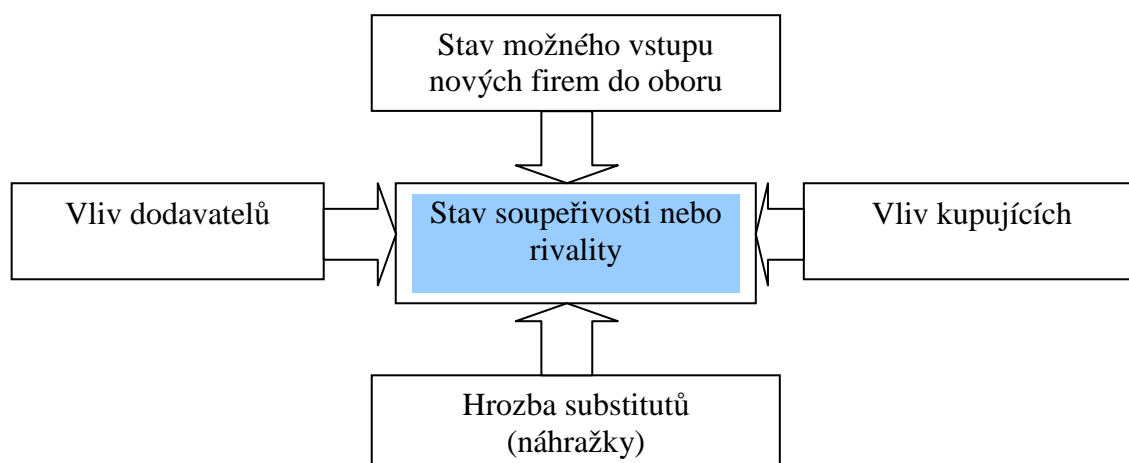


Schéma č. 3-1: Porterův model pěti sil

Zdroj: literatura č. 11

Vliv odběratele

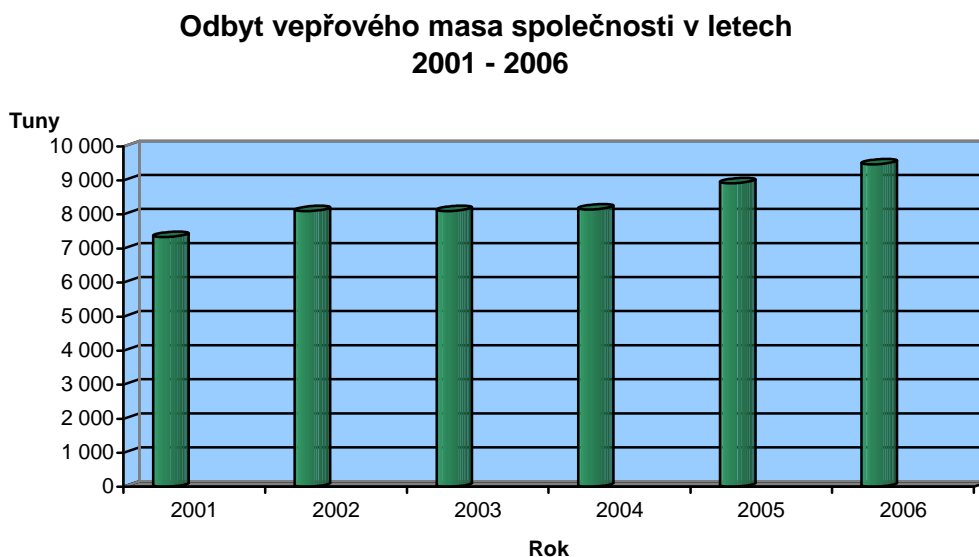
Odběratelé jako jedni ze zainteresovaných skupin mají zájem na dobrých obchodních podmínkách, aby pokud možno mohli ovlivňovat, případně určovat podmínky spolupráce s podnikem. Odběratelé mohou mít velký vliv na aktivity podniku a to především v případě, že existují jiné alternativy dodávek (substituty), existuje hodně dodavatelských podniků v okolí, nakupovaný předmět pro ně nepředstavuje důležitý vstup, menší počet zákazníků nakupující velké množství, obor podnikání se skládá z velkého počtu malých prodejců apod.

Společnost realizuje veškerou produkci masa prostřednictvím Obchodního družstva Žďár nad Sázavou. Mezi nevýznamnější odběratelé, kterým Obchodní družstvo dodává jatečná prasata patří následující masokombináty:

Kostelecké uzeniny, a.s.	25,2%
ZŘUD Polička, a.s.	16,9%
Jatka Steinhauser Tišnov, s.r.o.	26,0%
Jatka Měřín, s.r.o.	19,5%

Ostatní menší odběratelé 16,8%

Odbyt vepřového masa společnosti v jednotlivých letech znázorňuje následující graf –
Odbyt vepřového masa společnosti v letech 2001 -2006.



Graf č. 3-1: Odbyt vepřového masa společnosti v letech 2001 – 2006

Zdroj: vlastní zpracování

Společnost má jak své stálé zákazníky tak i nové zákazníky či ty se kterými nedochází k dlouhodobějším obchodním stykům. Cílem společnosti je nejen udržet si stávající zákazníky, ale také získávat nové zákazníky.

Vliv dodavatele

Významným článkem celého podnikatelského procesu společnosti jsou vedle odběratelů i dodavatelé. Jejich síla zvyšující cenu a tím zmenšující zisk nakupujícího podniku závislá na faktorech např. jaká je vzdálenost dodavatele od volné konkurence, nakupující podnik není důležitým zákazníkem, nakupující podnik je monopolista atd.

Mezi hlavní dodavatel společnosti se řadí:

V oblasti chovného materiálu – pro obnovu stáda nakupuje společnost ročně asi 150 kusů prasniček ze šlechtitelského chovu do vlastního rozmnožovacího chovu, a tím zajistí pro svoje střediska dostatečné množství kvalitních prasniček.

V oblasti obilí a krmných směsí – obilí a krmné směsi znamenají pro společnost největší nákladovou položku, která znamená asi 50% jejich nákladů. Obilí nakupuje podnik po sklizni od vlastních akcionářů a skladuje ho u ZZN Havlíčkův Brod, ZZN Pelhřimov, Agropodnik a.s., Velké Meziříčí a u těch akcionářů, kteří pro ně míchají a dováží krmné směsi (AGRO Měřín, a.s., AGRO Záblatí, a.s., Zemědělské družstvo Velká Losenice).

Roční spotřeba krmných směsí představuje pro společnost 25 800 tun, což znamená nakoupit 21 930 tun obilovin. S nákupem obilovin nejsou v posledních letech problémy z důvodu přebytku obilí na trhu.

Dodavatelé ostatního zboží jsou bezvýznamní, neboť se jedná o malé množství.

Stav soupeřivosti

Struktura konkurenčního okolí je charakterizována velikostí podílu jednotlivých podniků na trhu daného okolí. Rozdílné struktury konkurenčního okolí mají rozdílný důsledek pro rivaly. Rozsah rivality mezi podniky uvnitř konkurenčního okolí je odrazem úsilí, které soupeřící podniky vkládají do snahy získat tržní pozice. Je důležité prozkoumat jednotlivé složky konkurenčního okolí např. kolik konkurentů působí v oboru firmy, zda počet podniků v oboru klesá či roste, výrobky oboru se stávají méně diferenciovanými z hlediska odběratelů apod.

V České republice existuje celá řada podniků působících v zemědělském sektoru. Konkurenční prostředí v této oblasti je jak se dá předpokládat neustále se měnící. Jak se možné však již několik let sledovat dochází k útlumu podnikání v zemědělské činnosti. Jistou konkurenční výhodou však pro společnost může být, že se jedná o úzce specializovanou společnost se stabilní pozicí na trhu, o čemž svědčí i fakt, že společnost během své existence nezaznamenala znatelnou ztrátu či platební neschopnost. Podnik se jeví jako velice konkurenceschopný.

Hrozba náhražek

Náhražkou je takový výrobek, který má vlastnosti produktu vyráběného v oboru a jenž uspokojuje potřebu zákazníka. Pokud se cena nebo výkon náhražky (nebo obojí) stane pro kupujícího přitažlivější, někteří z kupujících budou v pokušení odvrátit sou přízeň od firem v oboru. Jestliže náhražky představují nepochybnou hrozbu, pak jí podnik bude přecházet tím, že nebude zvyšovat ceny a neopomenou vyvíjet či zdokonalovat své produkty či služby.

Konkurence náhražek je ovlivněna snadností, s jakou kupující může přejít k náhražce. Klíčovou úvahou jsou obvykle náklady kupujícího spojené s přechodem.

Jak již bylo uvedeno hlavní činností společnosti je produkce vepřového masa na tuzemský trh. Hlavní problémem a hrozbou je dovoz ze zahraničí za nižší ceny než jsou možné realizační ceny na českém trhu.

Stav možného vstupu nových firem do oboru

Když vstupují noví konkurenti do odvětví, přinášejí s sebou dodatečné kapacity a plány na získání konkurenční tržní pozice, které jsou často podporovány zdroji a schopnostmi. Míra hrozby vstupu nových konkurentů do odvětví podniku záleží hlavně na tom, jaké existují bariéry vstupu do tohoto oboru.

Společnost xxx, a.s. se pohybuje v odvětví, kde jsou bariéry vstupu tvořeny vysokými počátečními náklady na zahájení provozu a dále pak i vysokými náklady během samotné činnosti. Z vývoje v zemědělském sektoru lze předpokládat, že k velkému nárůstu nových firem do oboru nedojde. Podnikání v daném oboru se velice náročné a to nejen v oblasti finančních zdrojů, jsou zde značné problémy i s odbyty produkce, důležitou roli také hrají klimatické podmínky apod.

Hrozbou jsou spíše již stávající podniky zaměřené na zemědělství než hrozba vstupu nových firem. Pozitivním jevem v této oblasti je stávající podíl společnosti na celkové republikové produkci a to ve výši 2% za rok 2006.

3.2.2. SWOT analýza

Základ strategické analýzy společnosti tvoří analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb podniku.

Příznivé faktory:

- ✓ silné stránky
 - dobré jméno a stabilní pozice na trhu
 - individuální přístup
 - kvalifikovaný personál
 - vlastní výrobní prostory
 - dlouhodobé dobré vztahy s odběrateli
- ✓ příležitosti
 - snaha o expanzi na další trhy
 - vytvoření webových stránek a tím se dostat do podvědomí potenciálním zákazníkům
 - využití možnosti spolupráce s jiným výrobcem

Nepříznivé faktory:

- ✓ slabé stránky
 - úzce specializovaná činnost
 - špatná platební morálka v obchodních vztazích, dlouhé doby splatnosti
pohledávek
 - společnost se nachází v oblasti Vysočiny a i když dodrží zákonem stanovené skladovací kapacity tj. 4 měsíce, tak meziroční výkyvy v přírodních podmínkách

(tj. doba sněhové pokrývky v zimním období) vytváří složitou a těžko řešitelnou situaci. Současné řešení je ekonomicky náročné – fekálie se převáží mezi středisky. Proto je podnik nucen postavit nový sklad tekutého hnoje. Nepostavení další skladovací kapacity by znamenalo zhoršení životního prostředí tím, že se musí vyvážet nevyzrálá a páchnoucí kejda i v nevhodnou roční dobu

- problém zpeněžování vepřového masa, velmi nízké zpeněžování ceny a včasnost plánovaného odběru jatečných prasat, nákladová cena za rok 2006 byla ve výši 31,81 Kč a současná realizační cena je ve výši 26 Kč, což značí ztrátu 5,81 Kč na 1 kg masa
- problematika dodržování přísných zoo-veterinárních opatření
- ✓ hrozby
- konkurence
- některá omezení vyplývající ze členství ČR v EU
- cenová politika a legislativa
- hromadná onemocnění zvířat jako PRRS, lawsonia, actinobacillus apod. (jsou to onemocnění, která byla z větší části importována ze zahraničí v důsledku otevření hranic EU, v podniku je proto nutné dodržovat přísná zoo-veterinární opatření, a tím zamezit a minimalizovat možnost nákazy zvířat a tím i finanční ztráty; společnost má své zootechniky a využívá služeb 3 veterinárních lékařů, z nichž jeden pracuje na plný úvazek)

3.3. Finanční analýza podniku

V této části diplomové práce je věnována pozornost provedení celkové finanční analýze dané společnosti. Zaměřím se na jednotlivé metody finanční analýzy, jako jsou analýza absolutních ukazatelů, rozdílových a poměrových ukazatelů, analýza cash-flow a analýza vývoje zisku. Cílem porovnávání a hodnocení těchto ukazatelů bude odhalit

slabá místa a případné zdroje ztrát dané společnosti. V neposlední řadě se budu věnovat také celkovému zhodnocení situace společnosti. Podkladem pro finanční analýzu mi budou společnosti poskytnuté účetní výkazy – tj. rozvaha, výkaz zisků a ztráty, výkaz cash-flow, a to v letech 2002 až 2005.

3.3.1. Analýza absolutních ukazatelů

Tato část finanční analýzy se zabývá vzájemným srovnáváním jednotlivých účetních položek. Dochází k posouzení stavu, struktury a vývoje jednotlivých položek a změn údajů za různá období. Vývoj těchto dat v bude posuzován v časovém horizontu roku 2002 až 2005.

Pro účely analýzy absolutních ukazatelů uvádím, dle mého názoru, nejdůležitější položky jednotlivých výkazů. Plný obsah účetních výkazů dané společnosti za jednotlivé roky je uveden v příloze č.

3.3.1.1. Horizontální analýza

V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Znamená to, že se určují vývojové trendy položek jednotlivých účetních výkazů. Jak již bylo uvedeno, jedná se o čtyřleté analyzované období v dané společnosti a tj. roky 2002 až 2005. V analýze jsou uváděné nejen absolutní hodnotu dané položky účetního výkazu, které jsou vyjádřeny v tis. Kč, ale i její procentní změnu vůči předchozímu roku.

AKTIVA	2002	2003	změna 2003/2002		2004	změna 2004/2003		2005	změna 2005/2004	
			abs _i [tis.Kč]	rel _i [%]		abs _i [tis.Kč]	rel _i [%]		abs _i [tis.Kč]	rel _i [%]
AKTIVA CELKEM	331 969	323 112	-8 857	-3%	338 317	15 205	5%	355 868	17 551	6%
Dlouhodobý majetek	168 058	165 849	-2 209	-1%	173 883	8 034	5%	170 513	-3 370	-2%
Dlouhodobý hmotný majetek	167 640	165 431	-2 209	-1%	173 466	8 035	5%	170 082	-3 384	-2%
Pozemky	4 095	4 238	143	3%	4 217	-21	-1%	4 217	0	0%
Stavby	128 327	129 347	1 020	1%	125 644	-3 703	-3%	127 470	1 826	1%
Samostatné movité věci a soubory věcí	18 092	16 168	-1 924	-11%	12 268	-3 920	-24%	27 812	15 544	127%
Pěstitelské celky trvalých porostů	7	7	0	0%	0	-7	-100%	0	0	0%
Zákl. stádo a tažná zvířata	11 821	11 394	-427	-4%	10 748	-646	-6%	8 526	-2 222	-21%
Nedokončený dlouh. hmotný majetek	5 298	4 276	-1 022	-19%	20 587	16 311	381%	2 056	-18 531	-90%
Dlouhodobý finanční majetek	418	418	0	0%	418	0	0%	431	13	3%
Ostatní dlouh. cen. papíry a podíly	418	418	0	0%	418	0	0%	431	13	3%
Oběžná aktiva	160 625	155 306	-5 319	-3%	163 771	8 465	5%	184 336	20 565	13%
Zásoby	105 072	108 076	3 004	3%	105 263	-2 813	-3%	106 329	1 066	1%
Materiál	32 046	29 929	-2 117	-7%	29 808	-121	-0,4%	28 975	-833	-3%
Zvířata	72 968	78 132	5 164	7%	75 449	-2 683	-3%	76 850	1 401	2%
Poskytnuté zálohy na zásoby	59	15	-44	-75%	6	-9	-60%	505	499	8 317%
Krátkodobé pohledávky	39 505	34 565	-4 940	-13%	45 577	11 012	32%	62 958	17 381	38%
Pohledávky z obchodních vztahů	35 923	32 129	-3 794	-11%	41 056	8 927	28%	56 431	15 375	37%
Krátkodobý finanční majetek	16 048	12 664	-3 384	-21%	12 930	266	2%	15 049	2 119	16%
Peníze	180	142	-38	-21%	190	48	34%	420	230	121%
Účty v bankách	15 867	12 522	-3 345	-21%	12 740	218	2%	14 629	1 889	15%
Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv	3 286	1 957	-1 329	-40%	664	-1 293	66%	1 019	355	53%

Tabulka č. 3-1: Horizontální analýza aktiv společnosti xxx, a.s.

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s.

Mezi hlavní položky, které se podílí na celkových aktivech společnosti největší částí patří dlouhodobý majetek a oběžná aktiva.

Dlouhodobý majetek

Ze struktury dlouhodobého majetku je možné vypořádat, že společnost je vlastníkem staveb, samostatných movitých věcí a souboru movitých věcí a zvířat. Ze struktury se patrné, že ve vlastnictví společnosti je jen nepatrná část pozemků.

V souhrnné položce dlouhodobého majetku ve sledovaných letech docházelo jen k nepatrným výkyvům.

U položky pozemky si lze všimnout, že ve sledovaných letech dochází k postupnému snižování hodnoty. V posledním sledovaném roce je možno zaznamenat nulovou změnu hodnoty, což svědčí o tom, že společnost neinvestuje do nákupu nových pozemků.

Značné výkyvy lze vypořádat u položky samostatné movité věci a soubory movitých věcí, poklesy jsou způsobeny odpisovou politikou a značný růst hodnoty je způsobem investování společnosti do majetku.

Hodnota položky základní stádo a tažná zvířata se udržuje ve sledovaných letech přibližně na stejné úrovni a nedochází v této položce k razantním výkyvům. Svědčí to o tom, že společnost nerozšiřuje chov resp. základní stádo zvířat. Jedná se tedy relativně uzavřený chov resp. základní stádo zvířat.

Z položky pěstitelské celky trvalých porostů je patrné, že hlavním zaměřením společnosti není pěstitelská činnost resp. rostlinná výroba.

Oběžná aktiva

Ze struktury oběžných aktiv je patrné, že oběžná aktiva se skládají z největší části ze zásob, zvířat, pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Největší část těchto aktiv však tvoří zásoby.

Jak se patrné ze struktury aktiv, společnost nevlastní žádné zboží ani výrobky vlastní výroby. Hlavní činnost se odvíjí od chovu a vlastnictví zvířat. Převažující činností je živočišná výroba.

Ve sledovaných letech došlo k nepatrným výkyvům v položce zásoby. Jak je možno sledovat, velká část finančních prostředků je vázána v zásobách, což je dáno předmětem činnosti společnosti.

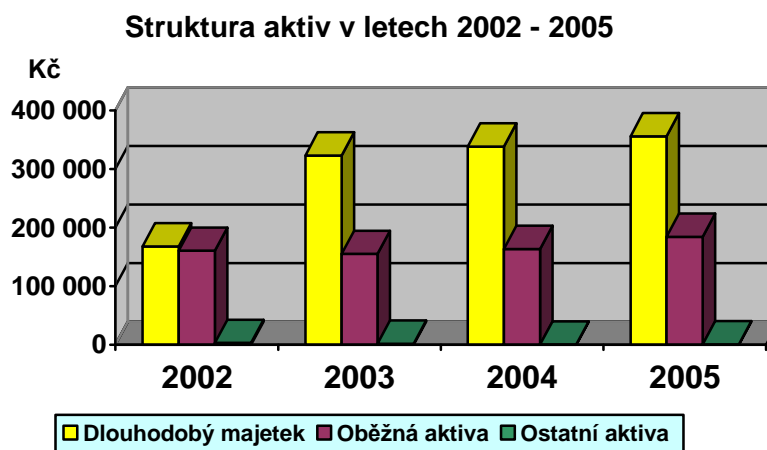
Z vývoje položky je patrné, že společnost řeší úhradu v případě pořízování zásob formou záloh. Značný nárůst hodnoty poskytnutých záloh na zásoby je možné vypořizovat v roce 2005.

Značné výkyvy lze také vypořizovat v položce krátkodobé pohledávky, lež jsou tvořeny převážně pohledávkami z obchodních vztahů, kde došlo k výraznému zvýšení. Krátkodobý finanční majetek, konkrétně peníze jsou společnosti udržovány přibližně na stejné úrovni, pouze v roce 2005 došlo k výraznému nárůstu peněz v hotovosti. Avšak celkově lze konstatovat, že společnost k obchodnímu styku využívá spíše jiné způsoby úhrad než-li hotovostní, jako například bezhotovostní platební styk, o čemž svědčí změna v položce účty v bankách.

Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv

Ostatní aktiva společnosti jsou tvořena účty časového rozlišení. Vývoj této části aktiv je značně ovlivněn vývojem položky náklady příštích období. Její výše se v průběhu roku 2003 oproti předcházejícímu roku snížila, avšak v následujících letech došlo k opětovnému výraznému zvýšení.

Strukturu aktiv dané společnosti zobrazuje následující graf – Struktura aktiv v letech 2002 - 2005



Graf č. 3-2: Struktura aktiv společnosti v letech 2002-2005

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s.

Horizontální analýza pasiv

PASIVA	2002	2003	změna 200/2003		2004	změna 2004/2003		2005	změna 2005/2004	
			abs. [tis.Kč]	rel. [%]		abs. [tis.Kč]	rel. [%]		abs. [tis.Kč]	rel. [%]
PASIVA CELKEM	331 969	323 112	-8 857	-3%	338 317	15 205	5%	355 868	17 551	5%
Vlastní kapitál	208 718	212 655	3 937	2%	219 471	6 816	3%	229 873	10 402	5%
Základní kapitál	153 917	152 464	-1 453	-1%	152 464	0	0%	152 464	0	0%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	51 138	51 698	560	1%	55 462	3 764	7%	62 314	6 852	12%
Výsledek hospodaření minulých let	-1 829	-1 652	177	10%	-1 652	0	0%	-1 652	0	0%
Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0%	0	0	0%	0	0	0%
Výsledek hospodaření běžného období	1 303	4 503	3 200	246%	7 555	3 052	68%	11 104	3 549	47%
Cizí zdroje	123 179	110 455	-12 724	-10%	118 846	8 391	8%	125 995	7 149	6%
Rezervy	66 684	52 934	-13 750	-21%	37 391	-15 543	-29%	45 802	8 411	22%
Dlouhodobé závazky	10 940	9 690	-1 250	-11%	8 512	-1 178	-12%	8 264	-248	-3%
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0%	0	0	0%	0	0	0%
Krátkodobé závazky	14 697	15 811	1 114	8%	22 364	6 553	41%	22 037	-327	-1%
Závazky z obchodních vztahů	9 452	11 195	1 743	18%	16 636	5 441	49%	16 915	279	2%
Bankovní úvěry a výpomoci	30 858	32 020	1 162	4%	50 578	18 558	58%	49 892	-686	-1%
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	72	2	-70	-97%	1	-1	-50%	0	-1	-100%

Tabulka č. 3-2: Horizontální analýza pasiv společnosti xxx, a.s.

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s.

Mezi hlavní položky, které se podílí na celkových pasivech společnosti největší částí patří vlastní kapitál a cizí zdroje.

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál vykazuje ve sledovaných letech mírně rostoucí trend.

Základní kapitál společnosti z v původních 153.917 Kč v roce 2002 klesl na hodnotu 152.464 Kč v roce 2003 a tato hodnota v dalších sledovaných letech zůstala nezměněna. Svědčí to o nepatrném snížení základního kapitálu.

V položce rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku lze sledovat neustále rostoucí trend. Svědčí to o tom, že společnost se rozhodla směřovat více finančních prostředků na tvorbu těchto fondů.

Dále lze z horizontální analýzy pasiv společnosti vysledovat, že nerozdělený zisk minulých let se pohybuje na hodnotě nula, což je způsobeno tím, že v minulých letech společnost vykazovala záporný hospodářský výsledek, což je patrné z vývoje položky výsledek hospodaření minulých let.

Cizí zdroje

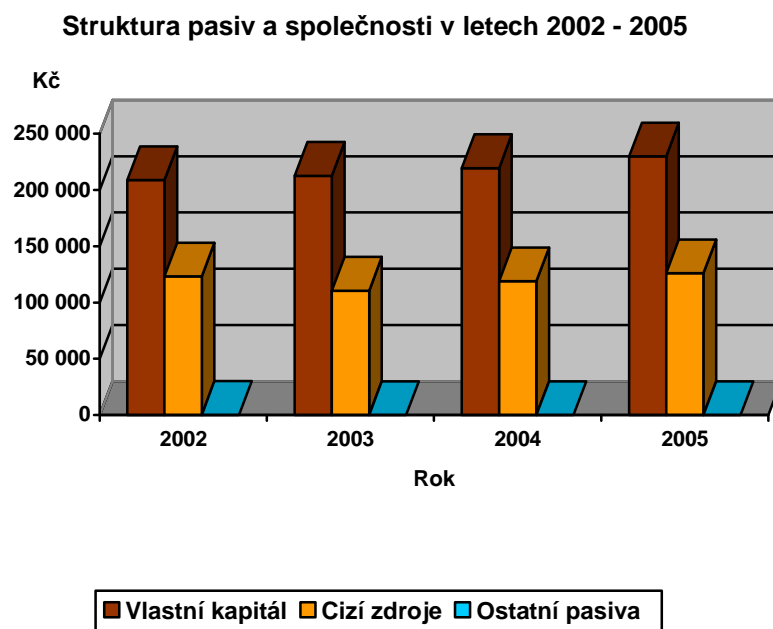
Cizí zdroje společnosti vykazují v roce 2002 pokles o 10% a v následujících sledovaných letech naopak rostoucí trend.

V položce rezervy je možné vysledovat klesající tendenci, což je způsobeno ukončením tvorby rezerv. Naopak ke změně v tvorbě rezerv došlo v roce 2005, což se projevilo opětovným nárůstem této položky v důsledku obnovené tvorby rezerv.

K výrazným změnám došlo u souhrnné položky dlouhodobé závazky. Tyto změny však nebyly způsobeny dlouhodobými závazky z obchodních vztahů, jejich výše se udržuje ve sledovaných letech na nulové hodnotě. Tyto výkyvy jsou způsobeny změnami v oblasti jiných závazků a položkou odložené daňové závazky.

U položky krátkodobé závazky dochází střídavě k meziročním poklesům a růstům. Tyto změny lze vysledovat v položce závazky z obchodních vztahů a velký výkyv lze taktéž u položky krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci a to konkrétně v roce 2004, kdy se společnost uchýlila k využití krátkodobého bankovního úvěru.

Strukturu pasiv dané společnosti zobrazuje následující graf – Struktura pasiv v letech 2002 - 2005



Graf č. 3-3: Struktura pasiv společnosti v letech 2002 - 2005

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2002	2003	změna 2003/2002		2004	změna 2004/2003		2005	změna 2005/2004	
			abs _i [tis.Kč]	rel _i [%]		abs _i [tis.Kč]	rel _i [%]		abs _i [tis.Kč]	rel _i [%]
Výkony	281 524	259 874	-21 650	-8%	277 658	17 784	7%	303 123	25 465	9%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	272 552	247 994	-24 558	-9%	279 191	31 197	13%	292 925	13 734	5%
Výkonová spotřeba	213 139	208 907	-4 232	-2%	226 313	17 406	8%	224 041	-2 272	-1%
Spotřeba materiálu a energie	177 359	163 494	-13 865	-8%	178 171	14 677	9%	177 854	-317	-0,2%
Služby	35 781	45 413	9 632	27%	48 142	2 729	6%	46 188	-1 954	-4%
Přidaná hodnota	68 385	50 967	-17 418	-25%	51 346	379	1%	79 082	27 736	54%
Osobní náklady	36 404	37 654	1 250	3%	38 475	821	2%	38 815	340	0,9%
Mzdové náklady	25 647	26 603	956	4%	27 190	587	2%	27 456	266	1%
Odpisy dlouhodobého majetku	19 973	19 712	-261	-1%	19 691	-21	-0,1%	23 580	3 889	20%
Tržby z prodeje dlouhod. majetku a materiálu	9 266	6 623	-2 643	-26%	8 729	2 106	32%	10 629	1 900	22%
Zúst. cena prodaného dl. majetku a mater.	6 178	5 467	-711	-12%	4 855	-612	-11%	5 164	309	6%
Změna stavu rezerv a opravných pol.	10 354	-13 696	-24 050	-232%	-15 543	-1 847	-13%	8 366	23 909	154%
Ostatní provozní výnosy	1 140	2 782	1 642	144%	2 962	180	6%	4 127	1 165	39%
Ostatní provozní náklady	3 197	2 888	-309	-10%	2 960	72	2%	3 032	72	2%
Provozní výsledek hospodaření	1 895	7 566	5 671	299%	11 635	4 069	54%	13 942	2 307	20%
Výnosové úroky	2 158	1 272	-886	-41%	1 047	-225	-18%	809	-238	-23%
Nákladové úroky	1 966	1 478	-488	-25%	1 475	-3	-0,2%	1 169	-306	-21%
Ostatní finanční náklady	219	333	114	52%	509	176	53%	100	-409	-80%
Finanční výsledek hospodaření	-107	-539	-432	-404%	-936	-397	-74%	-441	495	53%
Daň z příjmů za běžnou činnost	825	2 524	1 699	206%	3 144	620	25%	2 397	-747	-24%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	964	4 503	3 539	367%	7 555	3 052	68%	11 105	3 550	47%
Mimořádný výsledek hospodaření	340	0	-340	-100%	0	0	0%	0	0	0%
Výsledek hospodaření za účetní období	1 304	4 503	3 199	245%	7 555	3 052	68%	11 105	3 550	47%
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 128	7 026	4 898	230%	10 699	3 673	52%	13 501	2 802	26%

Tabulka č. 3-4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti xxx, a.s.

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s. .

Z výše uvedeného výkazu a jeho jednotlivých položek vyplývá, že se jedná o společnost výrobní, která prodává své vlastní produkty. Prodej zboží není v dané společnosti zaznamenán.

Z vývoje hodnoty položky výkony resp. tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb je možné vysledovat, že v roce 2003 došlo k nepatrnému snížení této hodnoty. V dalších letech však tyto položky vykazují rostoucí tendenci.

V oblasti výkonové spotřeby dochází ve sledovaných letech k nepatrným výkyvům.

Poměr přidané hodnoty k hodnotě celkových tržeb vykazuje v roce 2003 značný pokles, v následujících letech však dochází k rostoucímu trendu až na končený nárůst v roce 2005 oproti minulému období o 54%. Což lze hodnotit jako pozitivní jev, jež je způsobem zvýšením produkce resp. tržeb.

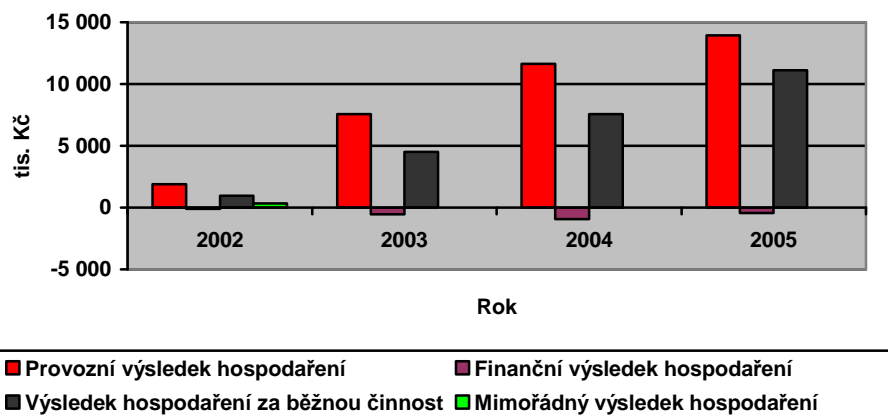
K nepatrným výkyvům dochází i v osobních nákladech, ty obsahují mzdové náklady, kde je možno sledovat taktéž nepatrné výkyvy, což může být způsobeno změnami v výši odměn, stav zaměstnanců se pohybuje na stejné úrovni.

Výše daně z příjmů za běžnou činnost se odvíjí dle legislativních norem platných pro daný hospodářský výsledek běžného roku.

Jako pozitivní jev lze vypořovat ve sledovaných letech rostoucí tendenci výsledku hospodaření za účetní období, jež z původních 1 304 tis. Kč v roce 2002 vzrostl až na hodnotu 11 105 tis. Kč v roce 2005.

Na následujícím grafu je znázorněn vývoj hospodářského výsledku a jeho jednotlivých částí.

**Struktura výsledku hospodaření společnosti v letech
2002 - 2005**



Graf č. 3-4: Struktura výsledku hospodaření společnosti v letech 2002 - 2005

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s.

Z uvedeného grafu je patrné, že společnost ve všech sledovaných letech dosáhla kladného výsledku hospodaření. Na tomto se podílí kladné hodnoty provozního výsledku hospodaření a vždy záporný finanční výsledek hospodaření. Z grafu lze také vyčíst, že rok 2005 byl celkově velmi dobrý, jak ukazuje i výše provozního výsledku hospodaření.

3.3.1.2. Vertikální analýza

Účelem této dílčí části finanční analýzy společnosti je sledovat strukturu účetního výkazu vztahenou k nějaké smysluplné veličině např. celkové bilanční sumě tj. aktiva celkem či pasiva celkem. Účelem je zjistit, která položka je nositelem změn zjištěných horizontální analýzou. Analyzovaným obdobím společnosti jsou stále roky 2002 až 2005. Jednotlivé položky účetních výkazů jsou poměřovány ve vztahu k celkovým aktivům a celkovým pasivům. Data v jednotlivých letech jsou uváděny v tisících Kč a procentním vyjádření.

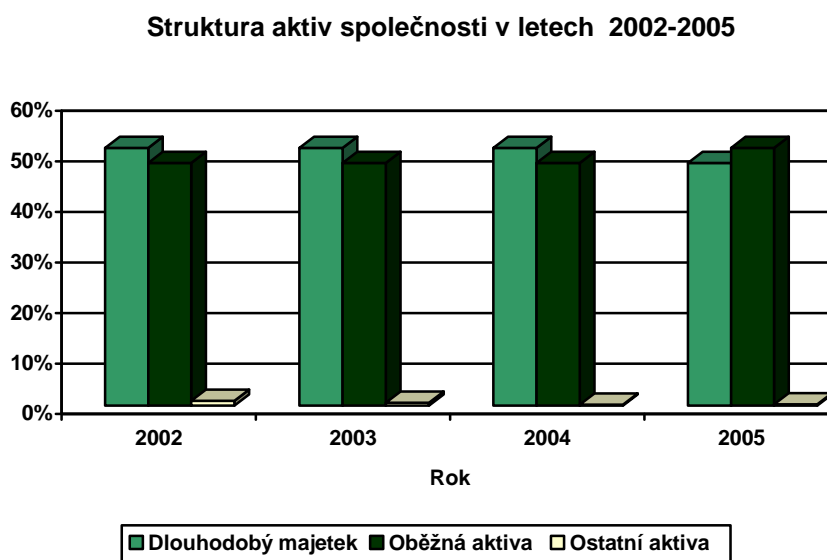
AKTIVA	2002		2003		2004		2005	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	331 969	100%	323 112	100%	338 317	100%	355 868	100%
Dlouhodobý majetek	168 058	51%	165 849	51%	173 883	51%	170 513	48%
Dlouhodobý hmotný majetek	167 640	50%	165 431	51%	173 466	51%	170 082	48%
Pozemky	4 095	1%	4 238	1%	4 217	1%	4 217	1%
Stavby	128 327	39%	129 347	40%	125 644	37%	127 470	36%
Samostatné movité věci a soubory věcí	18 092	5%	16 168	5%	12 268	4%	27 812	8%
Pěstitelské celky trvalých porostů	7	0,01%	7	0,002%	0	0%	0	0%
Zákl. stádo a tažná zvířata	11 821	4%	11 394	4%	10 748	3%	8 526	2%
Nedokončený dlouh. hmotný majetek	5 298	2%	4 276	1%	20 587	6%	2 056	0,6%
Dlouhodobý finanční majetek	418	0,12%	418	0,13%	418	0,1%	431	0,1%
Ostatní dlouh. cenné papíry a podíly	418	0,12%	418	0,13%	418	0,1%	431	0,1%
Oběžná aktiva	160 625	49%	155 306	49%	163 771	48%	184 336	52%
Zásoby	105 072	32%	108 076	33%	105 263	31%	106 329	30%
Materiál	32 046	10%	29 929	9%	29 808	9%	28 975	8%
Zvířata	72 968	22%	78 132	24%	75 449	22%	76 850	22%
Poskytnuté zálohy na zásoby	59	0,02%	15	0,005%	6	0,002%	505	0,1%
Krátkodobé pohledávky	39 505	12%	34 565	11%	45 577	13%	62 958	18%
Pohledávky z obchodních vztahů	35 923	11%	32 129	10%	41 056	12%	56 431	16%
Krátkodobý finanční majetek	16 048	5%	12 664	4%	12 930	4%	15 049	4%
Peníze	180	0,05%	142	0,04%	190	0,06%	420	0,1%
Účty v bankách	15 867	5%	12 522	4%	12 740	4%	14 629	4%
Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv	3 286	1%	1 957	0,6%	664	0,2%	1 019	0,3%

Tabulka č. 3-4: Vertikální analýza aktiv společnosti xxx, a.s.

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s.

Z výše uvedené struktury aktiv společnosti vyplývá, že největší část celkových aktiv tvoří dlouhodobý majetek spolu s oběžnými aktivy, a to v poměru téměř 50:50. Nepatrnou část tvoří ostatní aktiva.

Pro větší názornost slouží následující graf struktury aktiv – Struktura aktiv společnosti v letech 20002 – 2005.



Graf č. 3-5: Struktura aktiv společnosti v letech 2002-2005

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s.

Dlouhodobý majetek společnosti je tvořen z největší části dlouhodobým hmotným majetkem a stavbami, což je dáno tím, že firma vlastní technologický park a haly pro svoji výrobní činnost.

Oběžná aktiva jsou z větší části tvořena zásobami, a to konkrétně zvířaty, což vyplývá z typu výrobní činnosti. Další výraznější položkou jakou krátkodobé pohledávky z obchodního styku. Svůj finanční majetek má společnost umístěn spíše na bankovních účtech.

Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv tvořila pouze 1%, v průběhu období však jejich podíl na celkových aktivech ještě klesl pod již zmíněné 1%.

Vertikální analýza pasiv

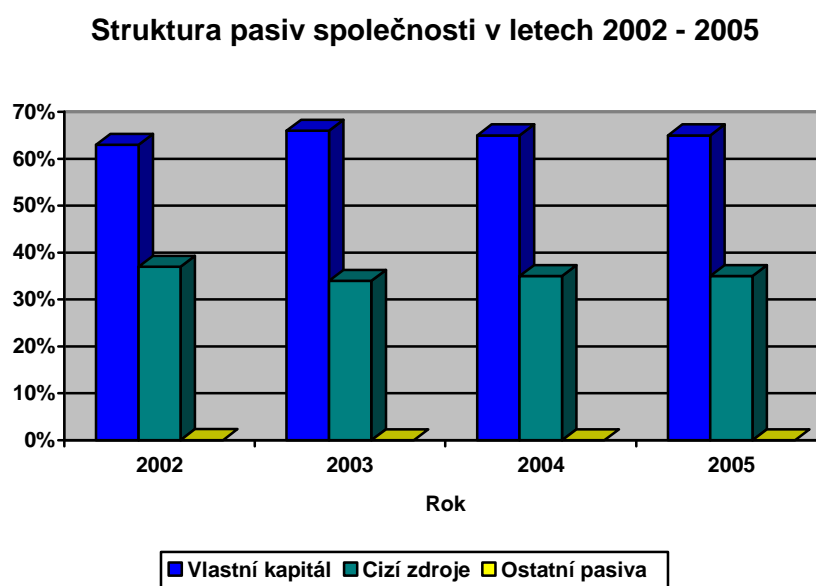
PASIVA	2002		2003		2004		2005	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	331 969	100%	323 112	100%	338 317	100%	355 868	100%
Vlastní kapitál	208 718	63%	212 655	66%	219 471	65%	229 873	65%
Základní kapitál	153 917	46%	152 464	47%	152 464	45%	152 464	43%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	51 138	15%	51 698	16%	55 462	16%	62 314	18%
Výsledek hospodaření minulých let	-1 829	0,6%	-1 652	0,5%	-1 652	0,5%	-1 652	0,5%
Nerozdělený zisk minulých let	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výsledek hospodaření běžného období	1 303	0,4%	4 503	1%	7 555	2%	11 104	3%
Cizí zdroje	123 179	37%	110 455	34%	118 846	35%	125 995	35%
Rezervy	66 684	20%	52 934	16%	37 391	11%	45 802	13%
Dlouhodobé závazky	10 940	3%	9 690	3%	8 512	3%	8 264	2%
Závazky z obchodních vztahů	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé závazky	14 697	4%	15 811	5%	22 364	7%	22 037	6%
Závazky z obchodních vztahů	9 452	3%	11 195	3%	16 636	5%	16 915	5%
Bankovní úvěry a výpomoci	30 858	9%	32 020	10%	50 578	15%	49 892	14%
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	72	0,02%	2	0,0006%	1	0,0003%	0	0%

Tabulka č. 3-5: Vertikální analýza pasiv společnosti xxx, a.s.

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx,a.s.

Ze struktury pasiv lze, vyčíst z jakých zdrojů společnost financuje svoji podnikatelskou činnost. Největší část celkových pasiv tvoří vlastní kapitál, což znamená, že společnost dává přednost financování z vlastních zdrojů a to více než 60%. Tento trend se v průběhu sledovaných let udržuje.

Pro větší názornost slouží následující graf – Struktura pasiv společnosti v letech 2002-2005.



Graf č. 3-6: Struktura pasiv společnosti v letech 2002-2005

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s.

Vlastní kapitál

Ze struktury vlastního kapitálu lze vyčíst, že na tvorbě vlastního kapitálu se podílí základní kapitál, rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy, výsledky hospodaření minulých let a běžného období.

Jak se patrně největší část vlastního kapitálu tvoří základní kapitál, a to ve všech sledovaných letech přibližně ve stejném poměru. Nepatrně se na struktuře vlastního kapitálu podílí výsledek hospodaření běžného období a to ve všech sledovaných letech.

Cizí zdroje

Největší část cizích zdrojů tvoří položka rezervy, a to ve všech sledovaných letech. Podíl rezerv na celkových pasivech ve všech sledovaných letech se pohybuje mezi hodnotami 11 – 20%. Jak se patrně ze struktury cizích zdrojů, dlouhodobé závazky konkrétně dlouhodobé závazky z obchodních vztahů se na cizích zdrojích ve všech sledovaných letech podílí nulovým podílem. V oblasti krátkodobých závazků konkrétně krátkodobých závazků z obchodních vztahů je možno sledovat nepatrný podíl mezi 4 – 7% na celkových pasivech.

Dále je ze struktury pasiv patrné, že společnost využívá k financování své podnikatelské činnosti krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci, ve všech sledovaných letech se hodnota pohybuje v rozmezí 9 – 15 % celkových pasiv.

Ostatní pasiva

Ostatní pasiva se podílí na celkových pasivech jen nepatrně, a to méně než 1%, v roce 2005 je podíl dokonce nulový. Ostatní pasiva jsou z největší části tvořeny výnosy příštích období.

3.3.2. Analýza Cash-flow

Následující část finanční analýzy je věnována analýze výkazu cash-flow neboli peněžních toků společnosti. Cílem rozboru a hodnocení výkazu o peněžních tocích je přiblížit úroveň finančního řízení podniku, zachytit jevy signalizující platební potíže a posoudit všechny investiční, finanční a provozní činnosti podniku. Za sledované období je opět považováno období od roku 2002 až 2005.

Pro tyto účely této analýzy uvádím, nejdůležitějších položky výkazu cash-flow společnosti. Plný obsah výkazu pro jednotlivé roky mi nebyl poskytnut.

CASH-FLOW	2002	2003	2004	2005	změna 2002/2005		změna 2003/2004		změna 2004/2005	
					abs _i [tis.Kč]	rel _i [%]	abs _i [tis.Kč]	rel _i [%]	abs _i [tis.Kč]	rel _i [%]
					02/03	%	03/04	%	04/05	%
Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	10 975	16 047	12 664	12 930	5 072	46%	-3 383	-21%	266	2%
Čistý CF z provozní činnosti	24 417	11 280	17 335	23 326	13 137	54%	6 055	54%	5 991	35%
Čistý CF z investiční činnosti	-13 161	-20 795	-23 981	-14 749	-7 634	-58%	-3 186	-15%	9 232	38%
Čistý CF z finančních činností	-6 184	-4 816	6 912	-6 458	1 368	22%	11 728	244%	-13 370	193%
Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	5 072	-3 383	266	2 119	-8 455	-167%	3 649	108%	1 853	697%
Stav peněžních prostředků na konci účetního období	16 047	12 664	12 930	15 049	-3 383	-21%	266	2%	2 119	16%

Tabulka č. 3-6: Analýza cash-flow společnosti xxx, a.s.

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s.

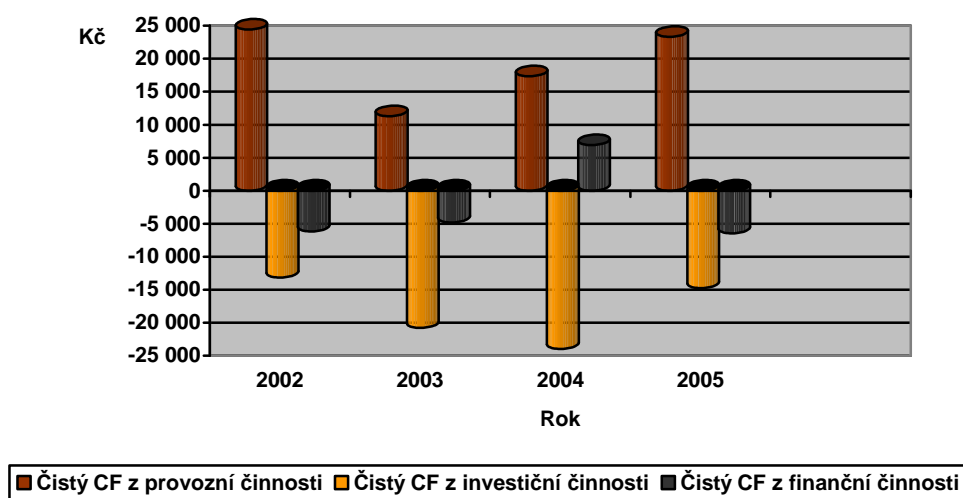
Provozní cash-flow – ve všech sledovaných letech 2003 až 2005 se hodnota provozního cash-flow pohybuje v kladných hodnotách. CF z provozní činnosti je ovlivňován výsledkem hospodaření za běžnou činností před zdaněním a výši odpisů. Ve vývoji této položky je možné zaznamenávat vzrůstající trend, což je možné hodnotit jako pozitivní jev.

Peněžní tok z investiční činnosti - má zcela opačné hodnoty jako předcházející CF. Hodnoty tohoto peněžního toku jsou ovlivňovány investicemi realizovanými v jednotlivých letech a zároveň prodejem majetku a odpisy. V roce 2005 je sice hodnota peněžního toku z investiční činnosti stále záporná, ale je zde možné vypořádat vzrůstající trend.

Peněžní tok z finanční činnosti – zde je možné vypořádat ve všech sledovaných letech značné výkyvy ve vývoji cash-flow z finanční činnosti společnosti. V prvním zmíněném roce se pohybuje v záporných hodnotách, naproti tomu v následujícím roce došlo ke jeho zvýšení do kladných hodnot. V dalším roce je možné opět zaznamenat značný pokles do záporných hodnot. Tento vývoj je ovlivněn změnami krátkodobých závazků.

Vývoj cash-flow ve sledovaných letech znázorňuje následující graf – Cash-flow společnosti v letech 2003-2005.

Cash-flow společnosti v letech 2003 - 2005



Graf č. 3-7: Cash-flow společnosti v letech 2003-2005

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s.

3.3.3. Analýza rozdílových ukazatelů

Při analýze a řízení finanční situace firmy (především likvidity) jsou využívány rozdílové ukazatele, jež jsou označovány jako fondy finančních prostředků. Fond je chápán jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. čistý fond).

Při analýze rozdílových ukazatelů společnosti použijí tyto tři vztahy:

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé cizí zdroje

Čisté pohotové prostředky = pohotové peněžní prostředky – splatné závazky

Čistý peněžní majetek = (oběžná aktiva – zásoby) – krátkodobé cizí zdroje

UKAZATEL	ROK			
	2002	2003	2004	2005
Čistý pracovní kapitál	128 570	117 975	110 076	126 147
Čisté pohotové prostředky	1 350	-3 147	-9 434	-6 988
Čistý peněžní majetek	23 498	9 899	4 813	19 818

Tabulka č. 3-7: Rozdílové ukazatele společnosti xxx, a.s.

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s.

Čistý pracovní kapitál

Jde o nejčastěji užívaný ukazatel. Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy má významný vliv na solventnost firmy. Za solventnost je označována schopnost firmy včas splatit své závazky, dána vlastnictvím potřebné sumy peněz. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy opravňuje k úsudku, že firma má dobré finanční zázemí, že je likvidní.

Čistý pracovní kapitál představuje finanční polštář, který firmě umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ji potkala nějaká nepříznivá událost, jenž by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků. Z uvedených výsledných hodnot vyplývá, že společnost ve všech sledovaných letech má tento relativně volný kapitál k dispozici.

Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čisté pohotové prostředky je využíván pro zjištění likvidity z velmi krátkodobého hlediska. Hodnoty ukazatele se ve společnosti pohybují v záporných číslech, pouze v roce 2002 dosáhla společnost hodnot kladných. Tyto výsledky poukazují na nedostatek finančních prostředků v hotovosti a na běžných účtech ke krytí závazků.

Čistý peněžní majetek

Představuje střední cestu mezi oběma již zmíněnými rozdílovými ukazateli. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky. U dané společnosti můžeme vypočítávat značné výkyvy hodnot tohoto ukazatele. Nejvyšší hodnotu vykazuje společnost v roce 2002.

3.3.4. Analýza poměrových ukazatelů

Cílem kapitoly je zhodnotit finanční hospodaření podniku pomocí poměrových ukazatelů: likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a efektivnosti hospodaření.

Vzhledem k tomu, že podnik nemá akcie obchodovatelné na Burze cenných papírů Praha, není v diplomové práci provedena analýza poměrových ukazatelů kapitálového trhu.

Poměrové ukazatele se řadí mezi nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodu finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlá a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách firmy.

Poměrové ukazatele se obvykle člení na :

- ukazatele likvidity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity
- ukazatele provozní (výrobní)

3.3.4.1. Ukazatele likvidity

Charakterizují schopnost firmy dostát svým závazkům. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit, tím, co je nutno zaplatit.

Při analýze pomocí poměrových ukazatelů likvidity se využívá těchto vztahů:

Běžná likvidita = Oběžná aktiva/ krátkodobé závazky

Pohotová likvidita = Oběžná aktiva – zásoby/ krátkodobé závazky

Peněžní likvidita = Finanční majetek/ krátkodobé závazky

UKAZATEL	ROK			
	2002	2003	2004	2005
Běžná likvidita	4,51	4,16	3,05	3,17
Pohotová likvidita	1,73	1,26	1,09	1,33
Okamžitá likvidita	0,50	0,34	0,24	0,26

Tabulka č. 3-8: Ukazatele likvidity společnosti xxx, a.s.

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s..

Běžná likvidita

Firma s nevhodnou strukturou OA (nadměrné zásoby, nedobytné pohledávky, nepatrný stav peněžních prostředků) se snadno ocitne v obtížné finanční situaci.

U finančně zdravých společností, se požadované hodnoty běžné likvidity pohybují v intervalu 2-3. Jak je patrné z předchozí tabulky, k razantním změnám v hodnotách běžné likvidity společnosti ve sledovaných letech nedošlo. Hodnota běžné likvidity se ve sledovaných letech drží v rozmezí 3-4, což je hodnoceno jako pozitivní jev.

Pohotová likvidita

Hodnoty tohoto ukazatele, se u finančně zdravých společností vyžadují v rozmezí 1 – 1,5. Daná společnost se ve všech sledovaných letech pohybuje v hodnotách vykazující pozitivní stav pohotové likvidity, naproti tomu však výrazně nižší hodnota pohotové likvidity oproti běžné likviditě ukazuje nadměrnou zásobu v rozvaze společnosti. Pro zachování likvidity firmy by hodnota tohoto ukazatele neměla klesnout pod 1.

Okamžitá likvidita

Požadované hodnoty se pohybují mezi 0,2 až 0,5. Měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2. Daná společnost se ve všech sledovaných letech pohybuje v hodnotách vykazující pozitivní stav okamžité likvidity

3.3.4.2. Ukazatele zadluženosti

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy, měří rozsah, v jakém firma používá k financování dluhy (tedy zadluženost firmy). Zadluženost se řadí mezi negativní charakteristiku firmy. Její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím k vyšší tržní hodnotě firmy, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability.

Při analýze tohoto druhu poměrových ukazatelů je použito těchto vztahů

Celková zadluženost = cizí kapitál / celková aktiva

Koeficient samofinancování = vlastní kapitál / celkový kapitál

Doba splácení dluhů = (cizí zdroje – finanční majetek) / cash- flow z provozní činnosti

UKAZATEL	ROK			
	2002	2003	2004	2005
Celková zadluženost	37,11%	34,18%	35,13%	35,40%
Koeficient samofinancování	62,89%	65,82%	64,87%	64,60%
Doba splácení dluhů (v letech)	4,85	3,66	3,27	2,99

Tabulka č. 3-9: Ukazatele zadluženosti společnosti xxx, a.s..

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s.

Celková zadluženost

Hodnota tohoto ukazatele se během sledovaného období pohybuje přibližně na stejné úrovni, ve všech sledovaných letech neklesla hodnota tohoto ukazatele pod 34%. Tyto výsledky napovídají o tom, že společnost využívá k financování svých činností cizí zdroje pouze zhruba v průměru z 35%, společnost tedy dává přednost financování z vlastních zdrojů. Výhodou možnosti financování cizími zdroji jsou nižší náklady cizího kapitálu oproti financování vlastním kapitálem, ale na druhou stranu je tu rostoucí riziko. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování popisuje financování společnosti vlastními zdroji. Jedná se tedy o opak koeficientu celkového zadlužení. Hodnoty ukazatele ve sledovaném období pohybovaly přibližně kolem 65%. Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Hodnota tohoto ukazatele by neměla být menší než 20%. Lepší by však byla úroveň 25% – 30% nebo ještě více.

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel značí, po kolika letech by byl podnik schopen splatit veškeré svoje dluhy. Doba splácení dluhů je ukazatelem, který má velmi dobrou vypovídací schopnost. Vypovídá o tom, po kolika letech by byl podnik schopen vlastními silami splatit své dluhy.

U dobře vedených podniků je doba splácení dluhů menší než 5 let, u velmi dobře vedených podniků dokonce menší než 3 roky. Hodnota tohoto ukazatele společnosti se ve sledovaných letech pohybuje pod hranicí 5 let. V roce 2005 je hodnota tohoto ukazatele na hranici 3 let, což lze hodnotit jako velice pozitivní jev. Zásadně lze tedy říci, že relativně dluhy příliš vysoké nejsou.

3.3.4.3. Ukazatele rentability

Poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů firmy, jichž bylo užito k jeho dosažení.

Mezi ukazatele rentability patří:

Rentabilita vloženého kapitálu ROI = EBIT/ vložený kapitál

Rentabilita celkových vložených aktiv ROA = zisk po zdanění / celková aktiva

Rentabilita vlastního kapitálu ROE = zisk po zdanění / vlastní kapitál

Rentabilita dlouh. zdrojů ROCE = EBIT / (dlouhodobé závazky+ vlastní kapitál)

Rentabilita tržeb ROS = zisk po zdanění / tržby

UKAZATEL	ROK			
	2002	2003	2004	2005
ROI	1,23%	2,63%	3,60%	4,12%
ROA	0,57%	2,34%	3,44%	3,92%
ROE	0,62%	2,12%	3,44%	4,83%
ROS	0,64%	2,80%	4,00%	4,37%
ROCE	1,49%	1,69%	3,96%	5,15%

Tabulka č. 3-10: Ukazatele rentability společnosti xxx, a.s.

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s.

Rentabilita vloženého kapitálu ROI

Patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Ukazatel vyjadřuje s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do firmy, nezávisle na zdroji financování. Celkový kapitál představuje stavovou veličinu,

my však potřebujeme vyjádřit míru zisku a určitý interval, v němž byly vložené prostředky vázány. Hodnoty rentability vloženého kapitálu společnosti se ve všech letech pohybuje pod hodnotou finančně zdravých firem, které se pohybují mezi 9 až 15%. Za mírně pozitivní lze označit stoupající tendenci tohoto ukazatele.

Rentabilita celkových aktiv ROA

Jak lze vidět z výše uvedené tabulky, hodnota tohoto ukazatele u společnosti ve sledovaném období roste. Z původní hodnoty 0,57 % roku 2002 stoupla v roce 2005 na 3,92 %. Vzhledem k doporučovaným hodnotám uváděným v odborné literatuře, lze konstatovat, že rentabilita celkových aktiv a stejně tak i rentabilita vloženého kapitálu jsou u společnosti nedostačující.

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Rentabilita vlastního kapitálu slouží k zhodnocení výnosností kapitálu, který byl do společnosti vložen vlastníky. Vzhledem k riziku, které tímto vlastníci podstupují, měla by být tato rentabilita vyšší než-li rentabilita celkových aktiv. Z tabulky hodnot ukazatelů rentability je patrné, že tato podmínka je splněna pouze v roce 2002 a 2005. Hodnoty ukazatele společnosti během let 2002 až 2005 vzrůstaly. Oborové hodnoty uvádějí hodnoty ukazatele okolo 36%, v tomto případě, lze tedy říci, že společnost těchto hodnot nedosahuje v žádném ze sledovaných let.

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos.

Rentabilita tržeb ROS

Charakterizují zisk vztažený k tržbám. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 2-6%. Jak je vidět z již zmiňované tabulky hodnot ukazatelů rentability, společnost se pohybuje nad hranicí 2% ve všech sledovaných letech kromě roku 2002, kdy je hodnota tohoto ukazatele pod hranicí 1%.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu ROCE

Slouží k prostorovému srovnávání firem, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností (jako jsou např. vodárny, telekomunikace apod.).

Při analýze tohoto ukazatele rentability vyšlo, že nejpříznivějším rokem ve výnosnosti dlouhodobě investovaného kapitálu byl pro společnost rok 2005. V ostatních letech jsou patrný nižší hodnoty, což je negativní trend.

Slouží k prostorovému srovnávání firem, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností (jako jsou např. vodárny, telekomunikace apod.).

3.3.4.4. Ukazatele aktivity

Měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají jí zbytečné náklady, a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohla získat.

Mezi ukazatele aktivity patří:

Vázanost celkových aktiv = celková aktiva / tržby

Obrat celkových aktiv = tržby / celková aktiva

Obrat zásob = tržby / zásoby

Doba obratu zásob = zásoby / (tržby / 360)

Doba obratu pohledávek = pohledávky z obchodního styku / (tržby/360)

Doba obratu závazků = závazky z obchodního styku / (tržby/360)

UKAZATEL	ROK			
	2002	2003	2004	2005
Vázanost celkových aktiv	1,13	1,19	1,16	1,12
Obrat celkových aktiv	0,89	0,84	0,86	0,90
Obrat zásob	2,80	2,50	2,76	3,0
Doba obratu zásob (dny)	129	144	131	121
Doba obratu pohledávek (dny)	44	43	51	64
Doba obratu závazků (dny)	12	15	21	20

Tabulka č. 3-11: Ukazatele aktivity společnosti xxx, a..s.

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s.

Vázanost celkových aktiv

Podává informaci o výkonnosti, s níž firma využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Měří celkovou produkční efektivnost firmy. Čím je ukazatel nižší, tím lépe. Znamená to, že firma expanduje, aniž musí zvyšovat finanční zdroje. Slouží k prostorovému srovnávání. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že tento ukazatel se pohybuje mírně přes hodnotu 1. V poledních dvou letech lze vysledovat mírně klesající trend, což lze hodnotit jako pozitivní.

Obrat celkových aktiv

Udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval – za rok. Pokud intenzita využívání aktiv firmy je nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva. Hodnota tohoto ukazatele se ve sledovaných letech pohybuje pod hranicí 1, což lze hodnotit jako pozitivní jev.

Obrat zásob

Někdy je nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Hodnota tohoto ukazatele vykazuje ve všech sledovaných letech rostoucí tendenci, čím vyšší je hodnota tím lépe. Proto lze tento vývoj hodnotit jako pozitivní.

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). Z vývoje hodnoty tohoto ukazatele lze konstatovat, že nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2003, což není příznivá situace. Svědčí to o tom, že zásoby jsou dlouhou dobu vázány ve společnosti. Pozitivním jevem může být fakt, že hodnota ukazatele vykazuje klesající trend.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek značí, za jakou dobu od prodeje dostane společnost zaplacení. Na tuto dobu společnosti poskytují odběratelům tzv. obchodní úvěry. Z toho vyplývá, čím je hodnota obratu nižší, tím lépe. Z hodnot společnosti můžeme vyčíst negativní tendenci zvyšování doby obratu pohledávek, společnosti jsou tak hrazeny její pohledávky za stále delší dobu.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje průměrnou dobu splatnosti závazků z obchodního styku. Hodnoty společnosti se pohybují od 12 do 21 dnů. Příznivé je, že klient hradí své závazky rychleji, než jsou mu zaplaceny pohledávky a struktura závazků je velmi dobrá. Tento ukazatel lze hodnotit příznivě.

3.3.4.5. Provozní (výrobní) ukazatele

Jsou zaměřeny dovnitř firmy a uplatňují se tedy ve vnitřním řízení. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity firmy. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů a tím i dosažení vyššího konečného efektu.

Mezi provozní (výrobní) ukazatele patří:

Mzdová produktivita = přidaná hodnota / mzdy

Produktivita práce z přidané hodnoty = přidaná hodnota / počet zaměstnanců

Produktivita práce z výkonu = výkony / počet zaměstnanců

Nákladovost výnosů = náklady / výnosy (bez mimořádných)

Materiálová náročnost výnosů = spotřeba materiálu a energie / výnosy (bez mimořádných)

UKAZATEL	ROK			
	2002	2003	2004	2005
Mzdová produktivita	2,67	1,92	1,89	2,88
Produktivita práce z přidané hodnoty	506,56	377,53	380,34	585,79
Produktivita práce z výkonů	2 085,36	1 924,99	2 056,73	2 245,36
Nákladovost výnosů	0,997	0,983	0,974	0,965
Materiálová náročnost výnosů	0,603	0,604	0,614	0,558

Tabulka č. 3-12: Provozní ukazatele společnosti xxx, a.s.

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s..

Mzdová produktivita

Tento ukazatel udává, kolik výnosů připadá na 1 korunu vyplacených mezd. Vývoj ukazatele by měl vykazovat rostoucí trend. Mzdová produktivita u analyzované firmy je ve všech sledovaných obdobích kladná. Z hodnoty 2,67 Kč v roce 2002 po značných výkyvech, stoupla na 2,88 Kč v roce 2005. Mzdová produktivita přesáhla hranici hodnoty 2 Kč, což znamená, že na 1 Kč mezd připadalo přes 2 Kč výnosů.

Při trendové analýze by měl ukazatel vykazovat rostoucí tendenci. Pokud chceme vyloučit vliv nakupovaných surovin, energií a služeb, dosadíme do čitatele přidanou hodnotu.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty určuje, kolik přidané hodnoty za rok připadá na jednoho zaměstnance. Oborový standard se pohybuje na hranici 350 tis. Kč. U dané společnosti dosáhl tento ukazatel maxima v roce 2005, kdy vykazuje hodnotu téměř 586 tis. Kč. V předešlých letech docházelo ke značným výkyvům. Celkově lze hodnotit vývoj ukazatele jako pozitivní.

Produktivita práce z výkonů

Pro naznačení kolik tisíc Kč výkonů přináší společnosti jeden zaměstnanec slouží ukazatel produktivita práce z výkonů. Oborový standard udává hodnotu 1 mil. Kč výkonů na jednoho zaměstnance. U dané společnosti byla tato hranice překročena dvojnásobně v letech 2002, 2004 a 2005. Lze tedy tento vývoj hodnotit jako velice pozitivní, čím vyšších výkonů společnost dosahuje, tím lépe se může zaměřit na svůj rozvoj.

Nákladovost výnosů

Ukazuje zatížení výnosů firmy celkovými náklady. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat pod úrovní 1 Kč a na rozdíl od mzdové produktivity by měla vykazovat klesající tendenci. Jak je patrné z výše uvedené tabulky provozních

ukazatelů, hodnota nákladovosti výnosů společnosti se během všech sledovaných let udržuje pod hodnotou 1 Kč, za pozitivní jev lze také označit její klesající trend.

Materiálová náročnost výnosů

Vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi. Pozitivní je klesající vývoj materiálové náročnosti výnosů v roce 2005. U společnosti dochází během sledovaného období k meziročním výkyvům, znamená to tedy, že buď výnosy rostou rychleji než-li spotřeba materiálu a energie, nebo že ceny materiálu a energie vzrůstají pomaleji než-li prodejní ceny.

3.3.5. Analýza vybraných soustav ukazatelů

3.3.5.1. Altmanův index (z-skóre)

Altmanova formule bankrotu, nazývaná i Z-skóre, vychází z analýzy uskutečněné koncem 60. a v 80. letech u několika desítek zbankrotovaných a nebankrotovaných firem. Profesor Altman stanovil funkci vedoucí k výpočtu Z-skóre diferencovaně pro firmy s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a zvlášť pro předvídání finančního vývoje ostatních firem.

Z-skóre vyjadřuje finanční situaci firmy a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze firmy. Uspokojivou finanční situaci hodnocené firmy indikuje hodnota ukazatele větší než 2,99. Při vypočítané hodnotě od 1,81 do 2,99 hovoříme o tzv. nevyhraněné finanční situaci (tzv. šedá zóna – „grey area“), a je-li hodnota Z-skóre menší než 1,81, signalizuje to velmi silné finanční problémy firmy a tehdy je třeba se zamyslet nad otázkou možného bankrotu firmy.

Výpočet Z-skóre:

$$\mathbf{Z = 0,717\ x_1 + 0,842\ x_2 + 3,107\ x_3 + 0,420\ x_4 + 0,998\ x_5}$$

x_1 = pracovní kapitál / aktiva celkem

x_2 = zisk po zdanění / aktiva celkem

x_3 = zisk před zdaněním a úroky / aktiva celkem

x_4 = základní kapitál / cizí zdroje

x_5 = celkové tržby / aktiva celkem

Hodnocení Altmanova indexu:

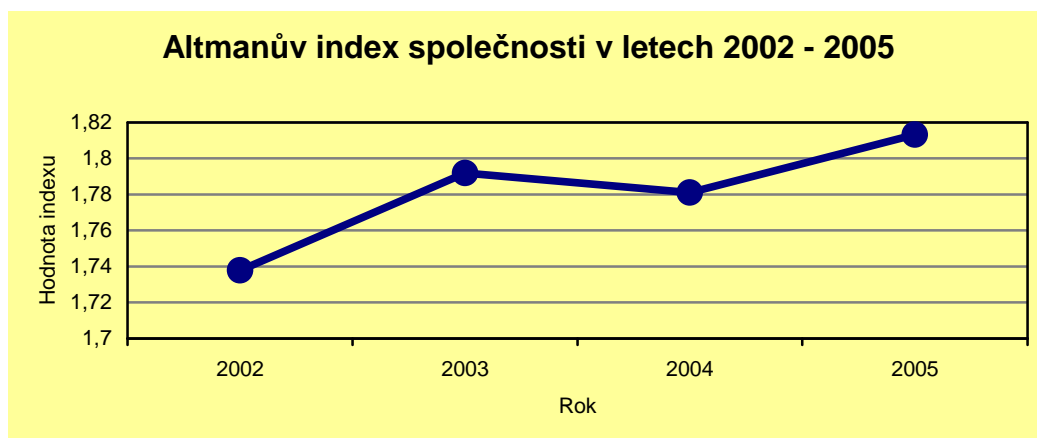
$Z > 2,9$	uspokojivá finanční situace
$1,2 < Z \leq 2,9$	„šedá zóna“, určité finanční obtíže, nejistý další vývoj
$Z \leq 1,2$	vážné finanční problémy

Zhodnocení finanční situace analyzované společnosti, během sledovaných let 2002 až 2005, pomocí Altmanova indexu finančního zdraví zobrazuje následující tabulka a graf.

	2002	2003	2004	2005
x_1	0,39	0,37	0,33	0,35
x_2	0,006	0,023	0,034	0,039
x_3	0,012	0,026	0,036	0,041
x_4	1,25	1,38	1,28	1,21
x_5	0,89	0,84	0,86	0,89
$Z - score$	1,74	1,79	1,78	1,81

Tabulka č. 3-12: Tabulka výsledků Altmanova indexu společnosti xxx, a.s.

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s..



Graf č. 3-13: Altmanův index společnosti v letech 2002-2005

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s..

Z grafu je patrné, že se společnost po všechny sledované roky nachází v oblasti šedé zóny. Jako pozitivní lze hodnotit rostoucí trend tohoto ukazatele.

3.3.5.2. Index IN01

Struktura indexu IN01 je podobná struktuře Altmanova indexu. Vztah indexu se skládá ze čtyř poměrových ukazatelů, přičemž opět každý z nich má přiřazenou určitou váhu. Tento index je další verzí indexu IN 95. Jedná se o model orientovaný na investory a vlastníky.

$$\text{IN 01} = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,92 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

A = celková aktiva / cizí zdroje

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = výnosy / celková aktiva

E = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Hodnocení indexu IN 01:

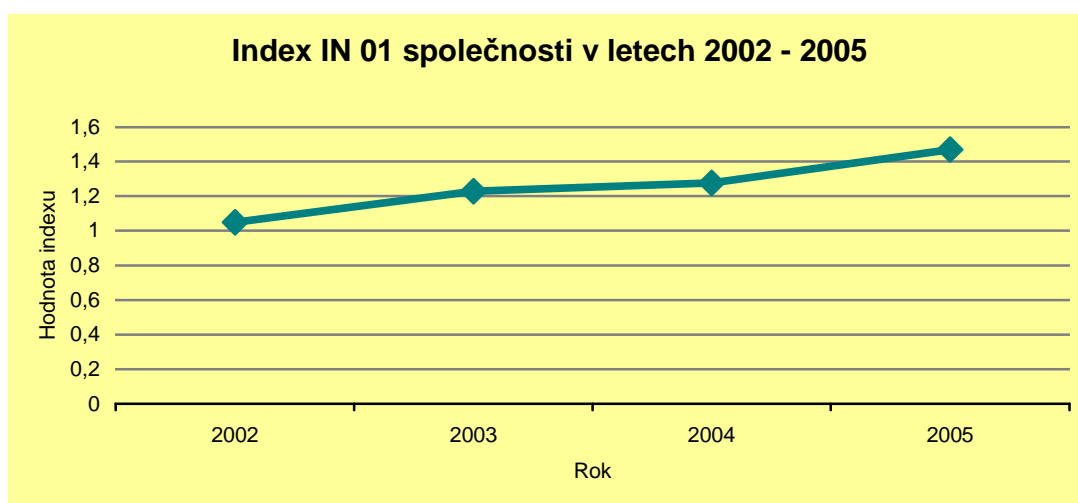
IN 01 > 1,77	podnik vytváří hodnotu
IN 01 < 0,75	podnik nevytváří hodnotu
0,75 < IN 01 < 1,77	nelze určit, zda podnik vytváří hodnotu či nikoli – nejistý další vývoj

Následující tabulka a graf zobrazuje vývoj Indexu IN01 ve společnosti, během všech sledovaných let 2002 až 2005.

	2002	2003	2004	2005
A	2,695	2,925	2,847	2,824
B	0,964	5,119	7,888	11,926
C	0,006	0,023	0,034	0,039
D	0,886	0,837	0,858	0,896
E	5,01	4,16	3,05	3,17
IN ₀₁	1,048	1,227	1,276	1,471

Tabulka č. 3-14: : Tabulka výsledků Indexu IN 01 společnosti xxx, a.s.

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s.



Graf č. 3-9: Index IN 01 společnosti v letech 2002 - 2005

Zdroj: Účetní výkazy společnosti xxx, a.s.

Jak je z grafu patrné, společnost se v letech 2002 až 2005 pohybuje v hodnotách signalizující nevytváření hodnoty. Nelze tedy určit, zda společnost vytváří hodnotu či ne. Za pozitivní jev lze však hodnotit fakt, že index vykazuje rostoucí tendenci.

3.4. Zhodnocení finanční situace a návrh přístupu k jejímu zlepšení

Z provedené finanční analýzy vyplývá, že společnost má v některých oblastech značné nedostatky, většinu oblastí činností společnosti lze však hodnotit pozitivně. Vyskytují se i oblasti, ve kterých společnost vykazuje nadprůměrných výsledků. V případě zjištění nedostatků v určitých činnostech společnosti by řízení mělo zvažovat zavedení určitých nápravných opatření. Cílem následující kapitoly je souhrnně zhodnotit výsledky analýzy provedené v předchozí kapitole této práce.

Analýzou tokových a stavových ukazatelů byly zjištěny následující skutečnosti: Z výkazů zisků a ztráty v analyzovaném období 2002 až 2005 vidíme, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se postupně zvyšovaly, kromě roku 2003, kdy došlo k výraznému poklesu přibližně o 9%. Nejvyšší nárůst lze vysledovat v následujícím období a to v roce 2004 o 13%. V oblasti výkonové spotřeby na prodej vlastních výrobků a služeb ve sledovaných letech pozorovat výkyvy směrem nahoru a dolů. Za pozitivní lze hodnotit klesající tendenci výkonové spotřeby v roce 2005. V důsledku toho vzrostla i přidaná hodnota o 54%. To jsou dobré zprávy. Špatné zprávy je možno vyčíst u zvýšení provozních nákladů,

z čehož plyne, že vedení podniku by mělo podrobit položku mezd a ostatních provozních nákladů hlubšímu rozboru. V souhrnu lze konstatovat, že vývoj v oblasti výkonů a výkonové spotřeby přinesl zvýšení provozního hospodářského výsledku ve sledovaných letech až na hodnotu 13 942 tis. Kč v roce 2005.

Celková aktiva firmy se zvýšila nevýrazně v průměru o 6%. Kromě roku 2003, kdy došlo k poklesu o 3% v důsledku prodeje dlouhodobého majetku společnosti. Skladba aktiv se změnila podstatně: stálá aktiva poklesla v důsledku opotřebení nejvíce o 2% v roce 2005 a naopak oběžná aktiva vzrostla nejvíce o 13% taktéž v roce 2005. Výrazný je nárůst peněžních prostředků na běžném účtu. Složení aktiv napovídá, že firma volné prostředky neumrtvuje jejich vázáním na bankovním účtu, ale vkládá je do investic dlouhodobé povahy (samostatné movité věci a soubory movitých věcí) i do krátkodobého finančního majetku, který vzrostl nejvíce o 16% v roce 2005 (tím si firma zajišťuje průběžnou schopnost hradit své závazky). Vývoj v oblasti zásob svědčí o pozitivní situaci, není zde zaznamenán velký nárůst, avšak z hodnot zásob je patrné, že v zásobách je vázána značná část finančních prostředků a přílišné zásoby znamenají nadměrné provozní náklady. Z vývoje položky poskytnuté zálohy na zásoby lze vysledovat, že se společnost stále více uchyluje k úhradě zásob prostřednictvím poskytnutých záloh.

Cizí zdroje se v posledních dvou sledovaných letech zvýšily v průměru o 7% a to ve prospěch zvýšení krátkodobých závazků v roce 2004 (zvýšení o 41%) a zvýšení rezervy v roce 2005 (zvýšení o 22%). Dlouhodobé závazky firma postupně splácí (pokles v průměru ve sledovaných letech o 9%), avšak dlouhodobé závazky z obchodních vztahů se nepodílí na vývoji v oblasti cizích zdrojů. Hodnota dlouhodobých závazků z obchodních vztahů se ve sledovaných letech udržuje na nulové hodnotě. Vývoj směřuje k využití krátkodobých zdrojů, které jsou levnější než dlouhodobé zdroje a většinou i než vlastní kapitál. Struktura pasiv nám ukazuje, z jak drahých zdrojů firma svá aktiva pořídila. Platí zásada, že pro firmu je levnější (a tím i výnosnější) a snáze dostupnější financovat aktiva z krátkodobých cizích zdrojů, protože dlouhodobé jsou dražší. Na druhé straně krátkodobé zdroje jsou rizikovější, neboť firma musí splácet úvěry v krátkých lhůtách, vznikají problémy s likviditou až po insolventnost. Ze

struktury pasiv lze vysledovat, že společnost v průběhu sledovaných let využívá k financování své činnosti především vlastní zdroje a to v průměru z 65%.

K financování z cizích zdrojů se v průběhu sledovaných let uchyluje pouze zbylými 35%.

Analýzou rozdílových ukazatelů bylo zjištěno: Vývoj čistého pracovního kapitálu ve sledovaných letech vykazuje pozitivní trend, svědčí to o tom, že společnost má dobré finanční zázemí, má k dispozici volný kapitál a je likvidní. Společnost by tedy měla bez problémů dostát svým závazkům. Záporné hodnoty podnik vykazoval v oblasti čistých pohotových prostředků, pouze v roce 2002 dosáhla společnost hodnot kladných. Záporné hodnoty u čistých pohotových prostředků svědčí o tom, že společnost má nedostatek finančních prostředků v hotovosti a na běžných účtech ke krytí závazků. Ve vývoji čistého peněžního majetku lze vypořádat značné výkyvy, nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2002.

Z analýzy peněžních toků vyplývá, že CF z provozní činnosti je v hodnocených letech kladný a je pozitivně ovlivněn ziskem a vytvořenými odpisy. CF z investiční činnosti je ve všech sledovaných obdobích záporný, což svědčí o vysokých investicích realizovaných v jednotlivých letech. Cash-flow z finanční činnosti je v roce 2004 kladný, vlivem výrazného zvýšení závazků. V ostatních letech se hodnota tohoto CF pohybuje v záporných hodnotách. Ve vývoji čistého CF lze vysledovat v analyzovaném období nárůst až o několik set procent, což lze hodnotit jako pozitivní jev.

V rámci analýzy poměrových ukazatelů byly nejprve hodnoceny **ukazatele rentability**, které jsou velmi důležité pro finanční analýzu firmy a jejich hodnoty mají velkou vypovídací schopnost. Podle vývoje všech ukazatelů rentability je zde možné vysledovat negativní vývoj, hodnoty již zmíněných ukazatelů se v průběhu sledovaných let často pohybují pod hranicí hodnot finančně zdravých podniků. Což svědčí o poklesu celkové ziskovosti.

Z ukazatelů aktivity lze pozitivně hodnotit ukazatele obratu celkových aktiv, obrat zásob a dobu obratu závazků. Ostatní ukazatele se vyvíjejí spíše v negativním smyslu. Nejlepší hodnoty byly zpravidla naměřeny v roce 2005 s výjimkou doba obratu pohledávek, která byla v tomto roce naopak nejvyšší, téměř 64 dnů. Požadovaná úroveň doby obratu pohledávek v ČR je 40 až 50 dnů, kterou hodnoty tohoto ukazatele značně převyšují, což signalizuje, že společnosti jsou hrazeny pohledávky za stále delší časové období.

Ukazatele zadluženosti vykazují ve všech sledovaných letech poměrně stabilní vývoj, z něhož lze vysledovat, že společnost využívá k financování více vlastní zdroje než cizí zdroje. V průběhu sledovaných let se celková zadluženost pohybuje poměrně na nízké úrovni (35%) a koeficient samofinancování je proti tomu naopak vysoký (65%). Velmi pozitivně lze hodnotit vývoj ukazatele doby splácení dluhů. Hodnota tohoto ukazatele se pohybuje pod hranicí 5 let a v roce 2005 dokonce pod hranicí 3 let.

Ukazatele likvidity vykazují pozitivní vývoj a příznivé hodnoty zejména v roce 2002. Nejvíce vypovídající je ukazatel běžné likvidity, který se ve všech hodnocených obdobích přibližuje hodnotě 4,51 v roce 2002, což je maximum, dalších letech se běžná likvidita pohybuje na úrovni hodnot pro finančně zdravé podniky. Na základě těchto ukazatelů je velmi pravděpodobné, že podnik je schopen své závazky hradit bez problémů a bez prodlení.

Hodnoty provozních ukazatelů jsou ve všech sledovaných obdobích poměrně stabilní a vykazují pozitivní tendence a to především ukazatele mzdové produktivity, produktivity práce z přidané hodnoty a produktivity práce z výkonů. Ukazatel mzdové náročnosti v důsledku mírného zvyšování přidané hodnoty a stabilního počtu zaměstnanců nepatrně roste. Celkově lze tyto ukazatele hodnotit pozitivně, jelikož dle výsledků nedochází k výrazným změnám ve struktuře nákladů společnosti.

Na základě Altmanova indexu (Z-skóre) je patrné, že se podnik nachází v kategorii podniku s určitými finančními potížemi tzv. v oblasti šedé zóny.

Hodnoty ukazatele se však v průběhu všech sledovaných letů zvyšují, což lze hodnotit jako pozitivní vývoj. Nejhorší výsledek byl vykáán v roce 2002 (1,74).

Podobné závěry jako z předchozích dvou ukazatelů vyplývají i z hodnocení ukazatele IN01. I podle tohoto ukazatele vykazuje společnost ve všech sledovaných letech neuspokojivou finanční situaci. Společnost se nachází v neprůkazné zóně, nelze určit zda vytváří hodnotu či ne. Za pozitivní jev lze však hodnotit fakt, že index vykazuje rostoucí tendenci.

Celkově lze tedy říci, že společnost xxx, a.s. je kapitálově silný podnik s nízkou zadlužeností, vysokým podílem vlastních zdrojů a velmi dobrou likviditou. Taktéž se podílí uspokojivým podílem 2% na produkci vepřového masa v rámci celé České republiky. Na druhé straně dochází k mírnému poklesu ziskovosti, ke zhoršení struktury pohledávek a zvýšení doby obratu pohledávek. Finanční situace podniku zaznamenala mírný vzestup v oblasti odbytu oproti odbytově slabším minulým letům. Avšak některé signály poukazují na nedostatky ve finančním řízení podniku.

4 NÁVRHY NA OPATŘENÍ

Na základě výsledků provedené analýzy finančního zdraví společnosti xxx, a.s. bylo zjištěno, že finanční situace společnosti se pohybuje v průměrných, někdy až velmi pozitivních hodnoceních. Ovšem najdou se i oblasti, ve kterých společnost dosahuje výsledků negativních, jako například v oblasti rentability a době obratu pohledávek. Zaměření se na zjištěné nedostatky je základním předpokladem úspěšného budoucího rozvoje společnosti.

Mým úkolem tedy bylo na základě finanční analýzy zjistit důvody mírného poklesu ziskovosti a dalších nedostatků v roce 2005, následně je vyhodnotit a navrhnout opatření vedoucí k nápravě.

Zásadní problematická oblast finanční situace společnosti je ziskovost. Do této oblasti by mohla směřovat doporučení týkající se snižování nákladů – provést důkladnou nákladovou analýzu nebo zvýšit celkové výnosy např. restrukturalizací výrobního portfolia či prodejního sortimentu.

Jak je z uvedené horizontální analýzy patrné, nedochází ke zvyšování spotřeby materiálu a energie, naopak během let dochází k meziročním poklesům. Z tohoto důvodu bych v oblasti nákladů také navrhla snížení cen vstupního materiálu. K dosažení tohoto cíle je zapotřebí vyjednávat s dodavateli o možnosti množstevních slev či rabatů, popřípadě nalezení nových obchodních partnerů, kteří by společnosti poskytli výhodnější nabídku.

Přidaná hodnota v posledních letech zaznamenává značný vzestup (v roce 2005 o 54%), ale mimo to i osobní náklady vykazují mírně vzrůstající tendenci (v roce 2003 o 3%). V návaznosti na tyto skutečnosti a na žádoucí zvyšování prodeje doporučuji provést analýzu využitelnosti výrobních pracovních sil a v případě snižování výnosů doporučuji redukci zaměstnanců. Také doporučuji zaměřit se na administrativní a technickohospodářské pracovníky, jejich pracovní vytíženost a časovou náplň práce. Tím by se mělo dosáhnout zefektivnění činnosti a určité redukce režijních i variabilních nákladů. Současně navrhuji zvážit potřebnost některých skupin zaměstnanců (pracovníci úklidu, správci sítě, servisní pracovníci) a možnost využití „outsourcingu“ neboli nájmu externích dodavatelů, kteří se těmito činnostmi zabývají. V případech kdy je možnost nahradit některé místo externími dodavateli, doporučuji provést kalkulaci nákladů a porovnat ji se mzdovými náklady na dané pracovní místo. Pokud kalkulace prokáže, že je možno externími dodávkami služeb snížit celkové náklady, navrhuji nahradit stávající pracovní-právní poměry dodavatelskými.

Společnost se potýká se špatnou platební morálkou některých tuzemských odběratelů. Doporučuji zaměřit se na řízení pohledávek tuzemských odběratelů, zejména vyžadovat zálohové platby předem, vytvořit pro zákazníka systém rabatů v případě předčasného uhrazení dluhu či bonusy pro dlouhodobě spolehlivé

zákazníky. Pro drobné odběratele bych zvažovala zavedení systému prodeje za hotové. Jedním z východisek by také mohlo být pořízení si nového softwaru, resp. rozšíření stávajícího softwaru o modul zaměřený na řízení pohledávek. V rámci tohoto nového systému řízení pohledávek by mělo docházet ke sledování pohledávky z několika hledisek, jako například z pohledu doby splatnosti, teritoria do kterého pohledávka směřuje, ale také například vztahu k odběrateli, jeho důležitosti a informacím o jeho podnikání. Společnost by také mohla, kromě již zmiňovaného systému záloh, využít pojištění či nějakou z novodobých platebních forem pro minimalizaci rizik spojených s platební morálkou svých odběratelů. V otázce bezpečnosti platebního styku bych například doporučila využívání směnek či jiných levnějších bezpečných variant.

Z výsledků analýzy aktivity neboli využívání aktiv jsou patrné značné výkyvy, proto bych doporučila zvážit optimalizaci a restrukturalizaci skladby majetku společnosti. Je potřeba zaměřit se na pořízení nových, moderních výrobních zařízení, která budou pracovat efektivněji, s nižší spotřebou energie a menšími nároky na obsluhu pracovníky. Díky značným finančním prostředkům, které si toto opatření vyžádá, je nutné zaměřit se na důkladné posuzování efektivnosti investice, zvážit možné alternativy a naplánovat budoucí peněžní toky tak, aby investice nepříznivě neovlivnila cash-flow podniku. Cílem by tedy mělo být úplné vyřazení opotřebovaného majetku a nahrazení novými moderními stroji v co nejkratší lhůtě.

Kromě strojního zařízení vlastní firma také budovy, v nichž provozuje podnikatelskou činnost.. Pro podnik by mohlo být přínosem zhodnotit, zda je možné efektivněji využít podnikatelských prostor, reorganizovat uspořádání jednotlivých závodů a případné uvolněné prostory pronajímat podnikatelským subjektům. V případě, že se ukáže, že prostory nejsou pro podnik nezbytné k provozování podnikatelské činnosti, navrhl bych jejich prodej, čímž by se snížil objem prostředků vázaných v dlouhodobém majetku a podnik by se zbavil nákladů spojených s provozem těchto prostor.

Dále bych společnosti xxx, a.s. doporučila zvážit možnosti propagace a využití cílené reklamy a to prostřednictvím světové sítě Internet. Společnost své

internetové stránky doposud nemá vytvořeny. Potenciální zákazníci tak mají možnost dostat se k potřebným údajům o činnosti firmy i kontaktům.

Celkově lze tedy říci, že při odstraňování nedostatků ve finanční situaci podniku bych se v první řadě zaměřila na zvyšování rentability a optimalizaci nákladů, analýzu struktury výrobního portfolia a provádění potřebných kalkulací jednotlivých výrobků či skupin produktů. V praxi to znamená hledání možností vývoje nových produktů, nalezení nových trhů či oslovení dalších skupin zákazníků.

Výše uvedená doporučení vycházejí z dat získaných z provedené analýzy finančního zdraví společnosti a z informací poskytnutých podnikem. Tyto návrhy je však nutné přizpůsobit dynamickému a neustále se měnícímu prostředí, v němž se firma nachází. Navrhovaná opatření lze tedy považovat za rámcové a musí být dále podrobněji rozpracovány na jednotlivých úrovních řízení podniku.

5 ZÁVĚR

Posouzení finanční situace je velmi důležitou součástí řízení každého podniku. Důsledné provedení finanční analýzy vede ke zjištění zásadních skutečností o firmě, která jsou velmi důležitá pro její další rozvoj a pro určení další strategie podnikání. Zanedbávání finančních aspektů podnikání může způsobit snižování, popřípadě ztrátu zisku a naopak správné posouzení hospodářské situace podniku a přijímání vhodného rozhodnutí může být faktorem, který zisk tvoří. Podniky by proto měly od počátku své činnosti věnovat velkou pozornost i vývoji svého hospodaření a péči o majetek firmy. Neoddělitelnou součástí finančního řízení se stala finanční analýza.

Ve své práci jsem se zabývala vyhodnocením finanční situace společnosti xxx, a.s. Mým úkolem bylo zjištění silných i slabých stránek společnosti, nalezení

problémů a následný výběr nejvhodnější strategie vedoucí ke zlepšení celkové finanční situace.

Při zpracovávání hodnocení finanční situace podniku jsem pracovala s vhodnou literaturou, použila jsem své znalosti z praxe a poznatky získané v průběhu studia na VŠ. Hodnotila jsem účetní období 2002 až 2005.

Má zjištění, vyplývající ze základní horizontální a vertikální analýzy, mne vedla k rozboru jednotlivých položek ve výkazech, ze kterých jsem vysledovala určité příčiny problémů a následně jsem použila vhodné ukazatele, které jsem srovnávala v časové řadě, tak aby měly co největší vypovídací schopnost. Pro komplexní vyhodnocení jsem použila i několik soustav ukazatelů.

Na základě uvedeného hodnocení jsem došla k závěru, že společnost xxx, a.s. je podnikem se silným kapitálem, velmi dobrou likviditou, poměrně velkým podílem na trhu a silným odběratelským portfoliem, naproti tomu jsem však shledala nedostatky ve výnosnosti vlivem konkurenčních tlaků a tím i v celkové ziskovosti firmy. Společnost xxx, a.s. lze hodnotit jako silný podnik, u něhož je však v současné době intenzivní oživení. V případě, že nedojde k určitým opatřením a konkurenční tlak na ceny bude vyvíjen stále silněji, může se podnik dostat do velkých finančních potíží, o čemž svědčí i výrazný pokles hodnot některých ukazatelů ve sledovaných letech.

Výše uvedené závěry byly uskutečněny pouze z omezených zdrojů informací. Pro komplexnější hodnocení je potřeba znát další skutečnosti, jak uvnitř, tak i vně podniku. Velký vliv na fungování podniku má rovněž makroekonomická situace v ČR a vliv EU. Odhalit objektivní příčiny nedostatků zjištěných provedenou analýzou by vyžadovalo hlubší zkoumání daného problému nad rámec této diplomové práce, a proto byl proveden pouze odhad.

Věřím, že mnou vypracované hodnocení finanční situace a následné návrhy opatření k jejímu zlepšení poslouží k pochopení významu a nutnosti kvalitního finančního řízení v podniku a významu finanční analýzy a jejích metod.

Podstatné je, že při hodnocení situace firmy by měl finančních analytik brát v úvahu nejen interní klima podniku, ale rovněž i okolní podmínky, jako např. změny v daňové soustavě, vstup nových konkurentů na trh, změny podmínek na kapitálovém trhu, změny v poptávce, změny cen vstupů, mezinárodní vlivy (politické konflikty a krize v určitých regionech, vytváření nových ekonomických seskupení, jejich důsledky firma ponese atd.). Je třeba znát i záměry firmy do budoucna.

6 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- (1) BLAHA, Z. - JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha: Management Press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- (2) ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. 89 s. ISBN 89-8653125-76-8.
- (3) GRÜNWALD, R. - HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: VŠE, 1996. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.

- (4) KEŘKOVSKÝ, M. – VYKYPĚL, O. *Strategické řízení. teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2002. 172 s. ISBN 80-7179-578-X.
- (5) KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha : C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- (5) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 7. vyd. Brno: MSD, spol. s r. o., 2002. 85 s. ISBN 80-86510-30-1.
- (6) KONEČNÝ, M. - REŽŇÁKOVÁ, M. *Controlling*. 2 vyd. Brno: PC-DIR, 2000. 121 s. ISBN 80-214-1535-5.
- (7) KOVANICOVÁ, D. - KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví I. díl Jak porozumět účetním výkazům EU, IAS, US GAAP, ČR*. 6. vyd. Praha: Polygon, 2001. 274 s. ISBN 80-7273-047-9.
- (8) KOVANICOVÁ, D. - KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví II. díl Finanční analýza účetních výkazů*. 4. vyd. Praha: Polygon, 1999. 288 s. ISBN 80-85967-88-X.
- (9) KOVANICOVÁ, D. - KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví III. díl Finanční řízení rozvoje podniku*. 2. vyd. Praha: Polygon, 1997. 299 s. ISBN 80-85967-58-8.
- (10) KRÁLICEK, P. *Základy finančního hospodaření*. 1 vyd. Praha: Linde 1993. 110 s. ISBN 80-856-47-11-7.
- (11) MALLYA, T. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007. 252 s. ISBN 978-80-247-1911-5.
- (12) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- (13) SÚVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1 vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.

- (14) VALACH, J. a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
- (15) VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999, 202 s. ISBN 80-86119-21-1.

7 SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1-1: Věková struktura zaměstnanců

Tabulka č. 1-2: Stav prasat ve středisku Nížkov

Tabulka č. 1-3: Stav prasat ve středisku Rozsochy

Tabulka č. 1-4 Stav prasat ve středisku Měřín

Tabulka č. 1-5: Stav prasat ve středisku Vídeň

Tabulka č. 1-6: Stav prasat ve středisku Slavkovice

Tabulka č. 1-7: Stav prasat ve středisku Záblatí

Tabulka č. 1-8: Stav prasat ve středisku Březí nad Oslavou

Tabulka č. 1-9: Stav prasat ve středisku Vidonín

Tabulka č. 1-10: Stav prasat ve středisku Žďárec

Tabulka č. 1-11: Stav prasat ve středisku Matějov

Tabulka č. 1-12: Plán produkce vepřového

Tabulka č. 3-1: Horizontální analýza aktiv společnosti xxx, a.s.

Tabulka č. 3-2: Horizontální analýza pasiv společnosti xxx, a.s.

Tabulka č. 3-3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti xxx, a.s.

Tabulka č. 3-4: Vertikální analýza aktiv společnosti xxx, a.s.

Tabulka č. 3-5: Vertikální analýza pasiv společnosti xxx, a.s.

Tabulka č. 3-6: Analýza cash-flow společnosti xxx, a.s.

Tabulka č. 3-7: Rozdílové ukazatele společnosti xxx, a.s.

Tabulka č. 3-8: Ukazatele likvidity společnosti xxx, a.s.

Tabulka č. 3-9: Ukazatele zadluženosti společnosti xxx, a.s.

Tabulka č. 3-10: Ukazatele rentability společnosti xxx, a.s.

Tabulka č. 3-11: Ukazatele aktivity společnosti xxx, a.s.

Tabulka č. 3-12: Provozní ukazatele společnosti xxx, a.s.

Tabulka č. 3-13: Tabulka výsledků Altmanova indexu společnosti xxx, a.s.

Tabulka č. 3-14: Tabulka výsledků Indexu IN 01 společnosti xxx, a.s.

8 SEZNAM GRAFŮ A SCHÉMAT

Graf č. 3-1: Odbyt vepřového masa společnosti v letech 2001 – 2006

Graf č. 3-2: Struktura aktiv společnosti v letech 2002 - 2005

Graf č. 3-3: Struktura pasiv společnosti v letech 2002 – 2005

Graf č. 3-4: Struktura výsledku hospodaření společnosti v letech 2002 – 2005

Graf č. 3-5: Struktura aktiv společnosti v letech 2002 – 2005

Graf č. 3-6: Struktura pasiv společnosti v letech 2002 – 2005

Graf č. 3-7: Cash-flow společnosti v letech 2002 - 2005

Graf č. 3-8: Altmanův index společnosti v letech 2002 – 2005

Graf č. 3-9: Index IN 01 společnosti v letech 2002 – 2005

Schéma č. 1-1: Organizační struktura společnosti

Schéma č. 2-1: DuPontův diagram

Schéma č. 3-1: Porterův model pěti sil

9 SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, společnosti xxx, a.s. pro rok 2002
a pro rok 2003

Příloha č. 2: Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, společnosti xxx, a.s. pro rok 2004
a pro rok 2005

Příloha č.1

ROZVAHA v plném rozsahu k 31.12.03 (v tis. Kč)

Č.ř. 01	IKF 801095	Rok 03	Měsíc 12	IČO xxx		
Označ. a	AKTIVA b	Řád. c	Běžné účet. období účet.období		Min.	
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA	001	489620	-166508	323112	331969
	CELKEM					
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002				

B.	Dlouhodobý majetek	003	332268	-166420	165849	168058
B.I.	Dlouhodobý nehmot. majetek	004				
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
B.I.2.	Nehm. výsledky výzkumu a vývoje	006				
B.I.3.	Software	007				
B.I.4.	Ocenitelná práva	008				
B.I.5.	Goodwill	009				
B.I.6.	Jiný dlouh. nehmot. Majetek	010				
B.I.7.	Nedokonč. dlouh. nehmot. maj.	011				
B.I.8	Poskytnuté zálohy na dl. nehmot. maj.	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	331850	-166420	165431	167640
B.II.1.	Pozemky	014	4238		4238	4095
B.II.2.	Stavby	015	221359	-92013	129347	128327
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	79420	-63252	16168	18092
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	318	-311	7	7
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	22238	-10844	11394	11821
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	4276		4276	5298
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmot. maj.	021				
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	418		418	418
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
B.III.2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
B.III.3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	418		418	418
B.III.4	Půjčky a úvěry ovl. a říz. os. a účet. jed. p. podst. vl.	027				
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
B.III.6.	Požizovaný dl.finanční majetek	029				
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dl. finanční maj.	030				
C.	Oběžná aktiva	031	155394	-88	155306	160625
C.I.	Zásoby	032	108076		108076	105072
C.I.1.	Materiál	033	29929		29929	32046
C.I.2.	Nedok. výr. a polot.	034				

C.I.3.	Výrobky	035				
C.I.4	Zvířata	036	78132		78132	72968
C.I.5	Zboží	037				
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	15		15	59
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
C.II.2.	Pohledávky za ovl. a říz. os.	041				
C.II.3.	Pohledávky za účet. jed. p. podst. vl.	042				
C.II.4	Pohl. za spol., čl. družstva a za účast. sdružení	043				
C.II.5.	Dohadné účty aktivní	044				
C.II.6	Jiné pohledávky	045				
C.II.7.	Odložená daňová pohledávka	046				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	047	34654	-88	34565	39505
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	32218	-88	32129	35923
C.III.2.	Pohledávky za ovl. a říz. os.	049				
C.III.3.	Pohledávky za účet. jed.pod podst. vl.	050				
C.III.4.	Pohl. za spol., čl. družstva a za účast. sdr.	051				
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	052				
C.III.6.	Stát – daňové pohledávky	053	1770		1770	3115
C.III.7.	Ostatní poskytnuté zálohy	054	55		55	
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	055	400		400	256
C.III.9.	Jiné pohledávky	056	212		212	212
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	057	12664		12664	16048
C.IV.1.	Peníze	058	142		142	180
C.IV.2.	Účty v bankách	059	12522		12522	15867
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	060				
C.IV.4.	Pořizovaný krátk. fin. maj.	061				
D.I.	Časové rozlišení	062	1957		1957	3286
D.I.1.	Náklady příštích období	063	1957		1957	3286
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	064				
D.I.3.	Příjmy příštích období	065				
	Kontrolní číslo (ř. 001 až 065)	999	1956520	-666032	1290489	1324591

Označ. a	PASIVA b	Řád. c	Běžné účet. období 5	Min. účet. období 6
	PASIVA CELKEM	066	323112	331969
A.	Vlastní kapitál	067	212655	208718
A.I.	Základní kapitál	068	152464	153917
A.I.1.	Základní kapitál	069	152464	153932
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	070		-15
A.I.3.	Změny základního kap.	071		
A.II.	Kapitálové fondy	072	5643	4189
A.II.1.	Emisní ážio	073	3913	2459
A.II.2.	Ost. kapitálové fondy	074	1730	1730
A.II.3.	Oceň. roz. z přeceň. maj. a záv.	075		
A.II.4	Oceň. roz. z přeceň. maj. při přem.	076		
A.III.	Fondy ze zisku	077	51698	51138
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	078	21204	21089
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	079	30494	30048
A.IV.	Výsledek hosp.min.let	080	-1652	-1829
A.IV.1.	Nerozděl. zisk min. let	081		
A.IV.2.	Neuhraz. ztráta min. let	082	-1652	-1829
A.V.	Výsl.hospodaření běž.úč.obd (+/-)	083	4503	1303
B.	Cizí zdroje	084	110455	123179
B.I.	Rezervy	085	52934	66684
B.I.1.	Rezervy p. zv.. práv. př.	086	52934	66684
B.I.2.	Rez. na důch. apod. záv.	087		
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů	088		
B.I.4.	Ostatní rezervy	089		
B.II.	Dlouhodobé závazky	090	9690	10940
B.II.1.	Závazky z obchod. vzt.	091		
B.II.2.	Závazky k ovl. a říz. os.	092		
B.II.3.	Záv. k účet. jed. p. p. vl.	093		
B.II.4.	Záv. ke spol. čl.dr. a k úč. sdruž.	094		
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zál.	095		
B.II.6.	Vydané dluhopisy	096		
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	097		
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	098		
B.II.9	Jiné závazky	099	8341	9358
B.II.10.	Odložený daňový závazek	100	1349	1581

B.III.	Krátkodobé závazky	101	15811	14697
B.III.1..	Závazky z obch. vztahů	102	11195	9452
B.III.2.	Závazky k ovl. a říz. os.	103		
B.III.3.	Závazky k účet. jed. p. podst. vl.	104		
B.III.4.	Záv. ke spol., čl. družstva a k účast. sdr.	105		
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	106	1223	1274
B.III.6.	Záv.ze soc.zab.a zdr.poj.	107	1420	1444
B.III.7.	Stát – daňové závazky a dotace	108	836	435
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zál.	109	5	
B.III.9.	Vydané dluhopisy	110		
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	111	-56	
B.III.11.	Jiné závazky	112	1186	2093
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	113	32020	30858
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	114	10500	13500
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	115	21520	17358
B.IV.3.	Krátkodobé financ.výp.	116		
C.I.	Časové rozlišení	117	2	72
C.I.1.	Výdaje příštích období	118		72
C.I.2.	Výnosy příštích období	119	2	
	Kontrolní číslo (ř. 066 až 119)	999	1287943	1326500

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu k 31.12.2003 (v tis. Kč)

Č.ř. 01	IKF 801095	Rok 03	Měsíc 12	IČO xxx
Označ. a	TEXT b	Řád. c	Běžné účet. období období	Min. účet.

			1	2
I.	Tržby z a prodej zboží	001		
A.	Náklady vynal. na prod. zboží	002		
+	Obchodní marže	003		
II.	Výkony	004	259874	281524
II.1.	Tržby za prodej vl. výr. a služeb	005	247994	272552
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	-1844	-4937
II.3.	Aktivace	007	13724	13910
B.	Výkonová spotř	008	208907	213139
B.1.	Spotřeba mat. a energie	009	163494	177359
B.2.	Služby	010	45413	35781
+	Přidaná hodnota	011	50967	68385
C.	Osobní náklady	012	37654	36404
C.1.	Mzdové náklady	013	26603	25647
C.2.	Odměny čl. orgánů společnosti a družstva	014	948	948
C.3.	Náklady na soc. zab. a zdr. poj.	015	9213	8942
C.4.	Sociální náklady	016	889	867
D.	Daně a poplatky	017	780	789
E.	Odpisy dl. NaH maj.	018	19712	19973
III.	Tržby z prodeje dlouh. maj. a mat.	019	6623	9266
III.1.	Tržby z prod. dl. maj.	020	6581	7937
III.2.	Tržby z prodeje mater.	021	42	1329
F.	ZC pr. dl. maj. a mat.	022	5467	6178
F.1.	ZC prodaného dl. maj.	023	5455	4889
F.2.	Prodaný materiál	024	13	1289
G.	Změna st. rez. a opr. pol. v pr.. obl. a kom. nák. příšt. ob.	025	-13696	10354
IV.	Ostatní provozní výn.	026	2782	1140
H.	Ostatní provozní nákl.	027	2888	3197
V.	Převod provoz. výn.	028		
I.	Převod provoz.	029		

	nákladů			
*	Provozní výsledek hospod.	030	7566	1895
VI.	Tržby z prodeje cen. papírů a podílů	031		
J.	Prod.cen. pap. a pod.	032		80
VII.	Výnosy z dl. fin. maj. (ř. 34+35+36)	033		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovlád. a říz. os. a v účet. jed. p. pod. vl.	034		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouh. CP a podílů	035		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouh. financ. majetku	036		
VII.4.	Výnosy z krát. fin. maj.	037		
K.	Náklady z finan. maj.	038		
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	039		
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	040		
M.	Změna stavu rezerv a oprav. pol. ve fin. obl.	041		
X.	Výnosové úroky	042	1272	2158
N.	Nákladové úroky	043	1478	1966
XI.	Ostatní finanční výn.	044		
O.	Ostatní finanční nákl.	045	333	219
XII.	Převod financ. výn.	046		
P.	Převod finan. nákladů	047		
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-539	-107
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	2524	825
Q.1.	Splatná	050	2578	1073
Q.2.	Odložená	051	-55	-248
**	Výsledek hosp. za běž. činnost	052	4503	964
XIII.	Mimořádné výnosy	053		493
R.	Mimořádné náklady	054		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	055		153

S.1.	Splatná	056		153
S.2.	Odložená	057		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	058		340
T.	Převod podílů na VH společníkům (+/-)	059		
***	Výsledek hospod.za účet.období (+/-)	060	4503	1304

Příloha č. 2

ROZVAHA v plném rozsahu k 31.12.05 (v tis. Kč)

Č.ř. 01	IKF 801095	Rok 05	Měsíc 12	IČO xxx		
Označ. a	AKTIVA b	Řád. c	Běžné účet. období období			Min. účet.
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
A.	AKTIVA CELKEM	001	551066	-195198	355868	338317
	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	365667	-195154	170513	173883
B.I.	Dlouhodobý nehmot. majetek	004				
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
B.I.2.	Nehm. výsledky výzkumu a vývoje	006				
B.I.3.	Software	007				
B.I.4.	Ocenitelná práva	008				
B.I.5.	Goodwill	009				
B.I.6.	Jiný dlouh. nehmot. Majetek	010				
B.I.7.	Nedokonč. dlouh. nehmot. maj.	011				
B.I.8	Poskytnuté zálohy na dl. nehmot. maj.	012				
B.II.	Dlouh. hm. maj.	013	365237	-195154	170082	173466
B.II.1.	Pozemky	014	4217		4217	4217
B.II.2.	Stavby	015	234691	-107221	127470	125644
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	101863	-74051	27812	12268
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	22407	-13881	8526	10748
B.II.6.	Jiný dl. hm. maj.	019	4	-2	2	1
B.II.7.	Nedok. dl. hm. maj.	020	2056		2056	20587
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dl. hm. maj.	021				
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	431		431	418
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
B.III.2	Podíly v účet.jed. p. pod. vl.	025				
B.III.3	Ost. dl. cen. pap. a podíly	026	431		431	418
B.III.4	Půj. a úv.ovl. a říz. os. a úč. jed. p. pod. vl.	027				
B.III.5.	Jiný dl.fin. maj.	028				
B.III.6.	Poří.dl.fin.maj.	029				
B.III.7.	Pos. zál. na dl. fin. m.	030				
C.	Oběžná aktiva	031	184379	-43	184336	163771
C.I.	Zásoby	032	106329		106329	105263

C.I.1.	Materiál	033	28975		28975	29808
C.I.2.	Nedok. výr. a polot.	034				
C.I.3.	Výrobky	035				
C.I.4	Zvířata	036	76850		76850	75449
C.I.5	Zboží	037				
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	505		505	6
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C.II.1.	Pohledávky z ob. vzt.	040				
C.II.2.	Pohledávky za ovl. a říz. os.	041				
C.II.3.	Pohledávky za účet. jed. p. podst. vl.	042				
C.II.4	Pohl. za spol., čl. druž. a za účast. sdr.	043				
C.II.5.	Dohadné účty aktivní	044				
C.II.6	Jiné pohledávky	045				
C.II.7.	Odložená daňová pohledávka	046				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	047	63002	-43	62958	45577
C.III.1.	Pohledávky z obch. vz.	048	56474	-43	56431	41056
C.III.2.	Pohl. za ovl. a říz. os.	049				
C.III.3.	Pohledávky za účet. jed. p. podst. vl.	050				
C.III.4.	Pohl. za spol., čl. druž. a za účast. sdr.	051				
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	052				
C.III.6.	Stát – daňové pohledávky	053	5884		5884	3771
C.III.7.	Ostatní poskytnuté zálohy	054	5		5	40
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	055	427		427	497
C.III.9.	Jiné pohledávky	056	212		212	212
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	057	15049		15049	12930
C.IV.1.	Peníze	058	420		420	190
C.IV.2.	Účty v bankách	059	14629		14629	12740

C.IV.3.	Krát. cen.pap. a pod.	060			
C.IV.4.	Pořiz. krát. fin. maj.	061			
D.I.	Časové rozlišení	062	1019	1019	664
D.I.1.	Náklady příštích období	063	1019	1019	664
D.I.2.	Kompl. nákl. příš. ob.	064			
D.I.3.	Příjmy př. období Kontrolní číslo (ř. 001 až 065)	065 999			

Označ. a	PASIVA b	Řád. c	Běžné účet. období období	Min. účet.
			5	6
A.	PASIVA CELKEM	066	355868	338317
	Vlastní kapitál	067	229873	219471
A.I.	Základní kapitál	068	152464	152464
A.I.1.	Základní kapitál	069	152464	152464
A.I.2.	VI. ak. a vl. ob. pod. (-)	070		
A.I.3.	Změny zákl. kapitálu	071		
A.II.	Kapitálové fondy	072	5643	5643
A.II.1.	Emisní ážio	073	3913	3913
A.II.2.	Ost. kapitálové fondy	074	1730	1730
A.II.3.	Oceň. roz. z přeceň. maj. a záv.	075		
A.II.4.	Oceň. roz. z přeceň. maj. při přem.	076		
A.III.	Fondy ze zisku	077	62314	55462
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	078	22090	21555
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	079	40224	33907
A.IV.	Výsledek hosp.min.let	080	-1652	-1652
A.IV.1.	Ner. zisk minulých let	081		
A.IV.2.	Neuhrazená ztr. min. let	082	-1652	-1652
A.V.	Výsl.hospodaření běž.úč.obd (+/-)	083	11104	7555
B.	Cizí zdroje	084	125995	118846
B.I.	Rezervy	085	45802	37391
B.I.1.	Rezervy podle zvl. pr. př.	086	45802	37391
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	087		
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů	088		
B.I.4.	Ostatní rezervy	089		
B.II.	Dlouhodobé závazky	090	8264	8512
B.II.1.	Závazky z obch. vzt.	091		
B.II.2.	Závazky k ovl. a říz. os.	092		
B.II.3.	Záv. k úč.. jed. p. p.. vl.	093		

B.II.4.	Záv. ke spol., čl.druž.a k účast. sdr.	094		
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zál.	095		
B.II.6.	Vydané dluhopisy	096		
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	097		
B.II.8.	Dohadné účty pasivní	098		
B.II.9	Jiné závazky	099	6270	7269
B.II.10.	Odložený daňový závazek	100	1994	1243
B.III.	Krátkodobé závazky	101	22037	22364
B.III.1..	Závazky z obch. vztahů.	102	16915	16636
B.III.2.	Závazky k ovl. a říz. os.	103		
B.III.3.	Závazky k úč. jed. p. pod. vl.	104		
B.III.4.	Záv. ke spol., čl. družstva a k účast. sdr.	105		
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	106	1364	1385
B.III.6.	Záv.ze soc.zab.a zdr.poj.	107	1947	1909
B.III.7.	Stát – daňové závazky a dotace	108	689	2024
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	109		
B.III.9.	Vydané dluhopisy	110		
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	111	326	69
B.III.11.	Jiné závazky	112	796	342
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	113	49892	50578
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	114	13740	19247
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	115	36152	31331
B.IV.3.	Krátkodobé fin. výp.	116		
C.I.	Časové rozlišení	117		1
C.I.1.	Výdaje příštích období	118		
C.I.2.	Výnosy příštích období	119		1
	Kontrolní číslo (ř. 066 až 119)	999		

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu k 31.12.2005 (v tis. Kč)

Č.ř. 01	IKF 801095	Rok 05	Měsíc 12	IČO xxx
Označ. a	TEXT b	Řád. c	Běžné účet. období 1	Min. účet. období 2
I.	Tržby z a prodej zboží	001		
A.	Náklady vyn. na pr. zb.	002		
+	Obchodní marže	003		
II.	Výkony	004	303123	277658
II.1.	Tržby za pr. vl. výr. a služeb	005	292925	279191
II.2.	Změna st. zás. vl. čin.	006	-3100	-14458
II.3.	Aktivace	007	13297	12925
B.	Výkonová spotř	008	244041	226313
B.1.	Spotřeba mater. a ener.	009	177854	178171
B.2.	Služby	010	46188	48142
+	Přidaná hodnota	011	79082	51346
C.	Osobní náklady	012	38815	38475
C.1.	Mzdové náklady	013	27456	27190
C.2.	Odměny čl. org. společ. a druž.	014	948	948
C.3.	Náklady na soci. zab. a zdr. poj.	015	9563	9461
C.4.	Sociální náklady	016	847	876
D.	Daně a poplatky	017	938	963
E.	Odpisy dlouh. NaH majetku	018	23580	19691
III.	Tržby z pr.dl. maj. a mat.	019	10629	8729
III.1.	Tržby z prod. dl. maj.	020	10627	8864
III.2.	Tržby z prodeje mater.	021	2	65
F.	ZC pr. dl. maj. a mater.	022	5164	4855

F.1.	ZC pr. dl. maj.	023	5159	4848
F.2.	Prodaný materiál	024	5	7
G.	Změna st. rezerv a opr. pol. v prov. obl. a kom. nákl. př.ob.	025	8366	-15543
IV.	Ostatní prov.výnosy	026	4127	2962
H.	Ostatní prov. náklady	027	3032	2960
V.	Převod prov. výnosů	028		
I.	Převod prov. nákladů	029		
*	Provozní výsl. hosp.	030	13942	11635
VI.	Tržby z pr. cen. p. a p.	031		
J.	Pr.cenné papíry a p.	032		
VII.	Výnosy z dl. fin. maj. (ř. 34+35+36)	033		
VII.1.	Výnosy z pod. v ovl. a říz. os. a v účet. jed. p. pod. vl.	034		
VII.2.	Výn.z ost. dl. CP apod.	035		
VII.3.	Výn. z ost. dl. fin. maj.	036		
VII.4.	Výn. z krát. fin. maj.	037		
K.	Náklady z fin.maj.	038		
IX.	Výn. z př.CP a deriv.	039		
L.	Nákl. z př. CP a deriv.	040		
M.	Změna st. rezerv a opr. pol. ve fin. ob.	041		
X.	Výnosové úroky	042	809	1047
N.	Nákladové úroky	043	1169	1475
XI.	Ostatní fin. výnosy	044	19	
O.	Ostatní fin. náklady	045	100	509
XII.	Převod fin. výnosů	046		
P.	Převod fin. nákladů	047		
*	Finanční výsl. hosp.	048	-441	-936
Q.	Daň z př. za běž. čin.	049	2397	3144
Q.1.	Splatná	050	1646	3250
Q.2.	Odložená	051	751	-106
**	Výsl. hosp. za běž. čin.	052	11105	7555
XIII.	Mimořádné výnosy	053		
R.	Mimořádné náklady	054		

S.	Daň z př. z mim. čin.	055		
S.1.	Splatná	056		
S.2.	Odložená	057		
*	Mimořádný výsl.	058		
	hosp.			
T.	Převod pod. na VH	059		
	spol. (+/-)			
***	Výsledek hospod.za	060	11105	7555
	účet.období (+/-)			
****	Výsl. hosp.před zdan.	061	13501	10699